

INVERSIONES

security

Una empresa del Grupo Security

**Valores Security S.A.
Corredores de Bolsa**

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2014 y 2013 e informe
de los auditores independientes

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2014 y 2013 e informe
de los auditores independientes

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminados en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 4 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el ejercicio terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 4. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto

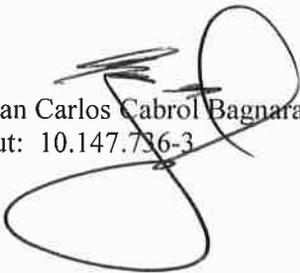
Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa adjuntos preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y en nuestro informe de fecha 14 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Enero 15, 2015
Santiago, Chile

Juan Carlos Cabrol Bagnara
Rut: 10.147.736-3



ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes a los ejercicios terminados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Cifras en Miles de Pesos

1. IDENTIFICACION

1.1	R.U.T.	96515580	5
1.2	Registro S.V.S.	111	
1.3	Razón Social	Valores Security S.A. C.de B	
1.4	Representante Legal	Fuenzalida Besa Rodrigo	
1.5	Gerente General	Fuenzalida Besa Rodrigo	
1.6	Tipo de Operación 1. Por cuenta propia y de terceros 2. Sólo por cuenta de terceros	1	
1.7	Periodo que Informa	31.12.2014	
1.8	Moneda de Presentación	Pesos Chilenos	

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos –M\$)

ACTIVOS		Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
11.01.00	Efectivo y efectivo equivalente	8	8.428.841	4.235.851
11.02.00	Instrumentos financieros		89.318.802	91.736.004
11.02.10	A valor razonable - Cartera propia disponible		11.599.904	7.775.225
11.02.11	Renta variable (IRV)	10	902.708	3.311.095
11.02.12	Renta fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	10	10.697.196	4.464.130
11.02.20	A valor razonable - Cartera propia comprometida		56.405.343	63.457.394
11.02.21	Renta variable		21.009	11.961
11.02.22	Renta fija e Intermediación Financiera	10	56.384.334	63.445.433
11.02.30	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	13	4.774.152	4.497.931
11.02.40	A costo amortizado - Cartera propia disponible		-	-
11.02.50	A costo amortizado - Cartera propia comprometida		-	-
11.02.60	A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		16.539.403	16.005.454
11.02.61	Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	12	13.534.544	16.001.954
11.02.62	Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	3.000.620	-
11.02.63	Otras	12	4.239	3.500
11.03.00	Deudores por intermediación	14	26.892.907	20.144.057
11.04.00	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	15	846.989	794.902
11.05.00	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	15.406	433
11.06.00	Otras cuentas por cobrar	27	5.406.464	2.046.718
11.07.00	Impuestos por cobrar	16	20.482	287.475
11.08.00	Impuestos diferidos	16	259.227	59.358
11.09.00	Inversiones en sociedades	18	370.291	370.291
11.10.00	Intangibles	19	638.409	557.447
11.11.00	Propiedades, planta y equipo	20	75.750	64.306
11.12.00	Otros activos		722.588	498.184
10.00.00	TOTAL ACTIVOS		132.996.156	120.795.026
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos				
21.01.00	Pasivos financieros		61.609.703	65.488.150
21.01.10	A valor razonable	21	-	-
21.01.20	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	13	4.462.236	4.117.916
21.01.30	Obligaciones por financiamiento		56.090.865	61.287.283
21.01.31	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-
21.01.32	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22	56.088.186	61.285.391
21.01.33	Otras	22	2.679	1.892
21.01.40	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	23	1.056.602	82.951
21.02.00	Acreedores por intermediación	24	27.658.563	19.580.617
21.03.00	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	116.516	520.739
21.04.00	Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	138.180	157.180
21.05.00	Otras cuentas por pagar	27	8.460.311	2.818.924
21.06.00	Provisiones	26	1.143.218	553.685
21.07.00	Impuestos por pagar		-	-
21.08.00	Impuestos diferidos		-	-
21.09.00	Otros pasivos		-	-
21.00.00	Total pasivos		99.126.491	89.119.295
Patrimonio				
22.01.00	Capital		2.185.414	2.185.414
22.02.00	Reservas		87.929	65.338
22.03.00	Resultados acumulados		29.424.979	28.550.413
22.04.00	Resultado del ejercicio		2.171.343	874.566
22.05.00	Dividendos provisorios o participaciones		-	-
22.00.00	Total patrimonio		33.869.665	31.675.731
20.00.00	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		132.996.156	120.795.026

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	01-01-2014 AL 31-12-2014 M\$	01-01-2013 AL 31-12-2013 M\$
A) ESTADO DE RESULTADOS		
Resultado por intermediación		
30.10.01 Comisiones por operaciones bursátiles	1.342.832	1.311.381
30.10.02 Comisiones por operaciones extra bursátiles		
30.10.03 Costos por comisiones y servicios	-	-
30.10.04 Otras comisiones		
30.10.00 Total resultado por intermediación	<u>1.342.832</u>	<u>1.311.381</u>
Ingresos por servicios		
30.20.01 Ingresos por administración de cartera	362.161	324.598
30.20.02 Ingresos por custodia de valores	-	-
30.20.03 Ingresos por asesorías financieras	225.870	132.652
30.20.04 Otros ingresos por servicios	6.596	6.337
30.20.00 Total ingresos por servicios	<u>594.627</u>	<u>463.587</u>
Resultado por instrumentos financieros		
30.30.01 A valor razonable	7.268.127	6.438.059
30.30.02 A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	370.448	(274.963)
30.30.03 A costo amortizado		
30.30.04 A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	996.930	1.198.413
30.30.00 Total resultado por instrumentos financieros	<u>8.635.505</u>	<u>7.361.509</u>
Resultado por operaciones de financiamiento		
30.40.01 Gastos por financiamiento	(2.407.732)	(3.148.015)
30.40.02 Otros gastos financieros	(442.828)	(388.520)
30.40.00 Total resultado por operaciones de financiamiento	<u>(2.850.560)</u>	<u>(3.536.535)</u>
Gastos de administración y comercialización		
30.50.01 Remuneraciones y gastos de personal	(2.189.015)	(1.878.871)
30.50.02 Gastos de comercialización	-	-
30.50.03 Otros gastos de administración	(3.524.593)	(3.052.156)
30.50.00 Total gastos de administración y comercialización	<u>(5.713.608)</u>	<u>(4.931.027)</u>
Otros resultados		
30.60.01 Reajuste y diferencia de cambio	2.407	672
30.60.02 Resultado de inversiones en sociedades	109.660	97.157
30.60.03 Otros ingresos (gastos)	26.855	178.621
30.60.00 Total otros resultados	<u>138.922</u>	<u>276.450</u>
30.70.00 Resultado antes de impuesto a la renta	<u>2.147.718</u>	<u>945.365</u>
30.80.00 Impuesto a la renta	23.625	(70.799)
30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	<u>2.171.343</u>	<u>874.566</u>
B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.171.343	874.566
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		
31.10.00 Revalorización de propiedades, planta y equipo	-	-
31.20.00 Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
31.30.00 Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-
31.40.00 Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
31.50.00 Impuesto a la renta de otros resultados integrales	-	-
31.00.00 Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES		
32.00.00 RECONOCIDOS DEL EJERCICIO	<u>2.171.343</u>	<u>874.566</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		Capital	Reservas			Resultados Acumulados	Resultado del ejercicio	Total
			Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Retención propiedades, planta y equipo	Otras			
			M\$	M\$	M\$			
40.10.00	Saldo inicial al 1 enero de 2014	2.185.414	-	-	65.338	28.550.413	874.566	31.675.731
40.20.00	Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
40.30.00	Resultados integrales del ejercicio							
40.30.10	Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
40.30.20	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	2.171.343	2.171.343
40.40.00	Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	874.566	(874.566)	-
40.50.00	Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-
40.60.00	Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	22.591	-	-	22.591
40.00.00	Saldo el 31-12-2014	2.185.414	-	-	87.929	29.424.979	2.171.343	33.869.665
40.10.00	Saldo inicial al 1 enero de 2013	2.185.414	-	-	65.338	27.723.011	827.402	30.801.165
40.20.00	Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
40.30.00	Resultados integrales del ejercicio							
40.30.10	Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
40.30.20	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	874.566	874.566
40.40.00	Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	827.402	(827.402)	-
40.50.00	Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-
40.60.00	Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
40.00.00	Saldo al 31-12-2013	2.185.414	-	-	65.338	28.550.413	874.566	31.675.731

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

METODO DIRECTO	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
51.11.00 Comisiones recaudadas (pagadas)	1.355.015	1.360.639
51.12.00 Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes por intermediación	4.315.589	736.901
51.13.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	19.222.369	8.344.662
51.14.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	(9.609)	(378.771)
51.15.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(19.849.731)	(3.509.601)
51.16.00 Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	368.035	276.144
51.17.00 Gastos de administración y comercialización pagados	(5.577.810)	(4.791.518)
51.18.00 Impuestos pagados	(88.101)	(96.739)
51.19.00 Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	3.618.466	1.816.989
51.10.00 Flujo neto originado por actividades de la operación	3.354.223	3.758.706
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
52.11.00 Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	971.832	(2.006.324)
52.12.00 Ingreso (egreso) neto por financiamiento de entidades relacionadas		
52.13.00 Aumentos de capital		
52.14.00 Reparto de utilidades y de capital		
52.15.00 Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		
52.10.00 Flujo neto originado por actividades de financiamiento	971.832	(2.006.324)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
53.11.00 Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	12.236	-
53.12.00 Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		-
53.13.00 Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	109.660	97.157
53.14.00 Incorporación de propiedades, planta y equipo	(254.961)	(312.800)
53.15.00 Inversiones en sociedades	-	-
53.16.00 Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
53.10.00 Flujo neto originado por actividades de inversión	(133.065)	(215.643)
50.10.00 Flujo neto total positivo (negativo) del período	4.192.990	1.536.739
50.20.00 Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
50.30.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
50.40.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.235.851	2.699.112
50.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8.428.841	4.235.851

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

Razón social	Valores Security S.A.C.de B.
RUT	96.515.580-5
Domicilio legal	Apoquindo 3150, Las Condes

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 10 de abril de 1987.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes relativas al Mercado de Valores y Sociedades Anónimas, la Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con el N°3.630 correspondiente al año 1987. Además, se encuentra inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores con fecha 2 de junio de 1987, bajo el número 0111.

En Décima Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de agosto de 2004, fue acordada la fusión entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.

Por Oficio Ordinario N°10098 del 27 de octubre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa en Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, absorbiendo esta última la totalidad de los activos y pasivos de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a contar del 1° de octubre de 2004.

Los estados financieros individuales de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 14 de enero de 2014. Los correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobados en reunión de Directorio de fecha 15 de enero de 2015.

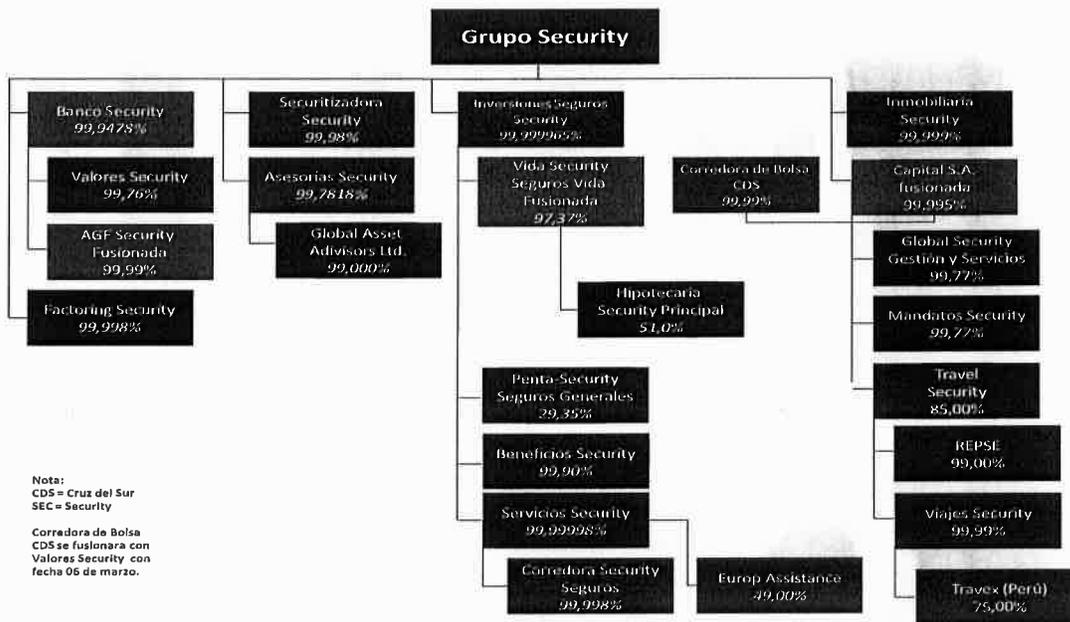
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa pertenece al Grupo Security, cuyo controlador es Banco Security, los accionistas de la compañía son:

Al 31 de diciembre de 2014

Accionistas	N° Acciones	% Participación
Banco Security	258.314	99,75747
Inversiones Seguros Security Ltda.	628	0,24253
Total	258.942	100

Al 31 de diciembre de 2013

Accionistas	Nº Acciones	% Participación
Banco Security	258.314	99,75747
Inversiones Seguros Security Ltda.	411	0,15873
Factoring Security	217	0,0838
Total	258.942	100



El objeto de la Sociedad, consiste en dedicarse a las operaciones de intermediación de valores, en los términos contemplados en el artículo N° 24 de la Ley N° 18.045, Ley de Mercado de Valores, pudiendo además realizar las actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice.

Valores Security S.A. C.de B. cuenta con un equipo de especialistas, tanto para el mercado accionario, como para el de moneda, derivados y renta fija.

Este equipo, en conjunto con nuestros ejecutivos de inversión, tiene como objetivo asesorar en la toma de decisiones y apoyar en la administración de su cartera, entregando respuestas rápidas y eficientes a las solicitudes de nuestros clientes junto con la más completa información respecto de sus operaciones y a los distintos mercados.

En forma paralela, prestamos el servicio de custodia a nuestros clientes, el que permite resguardar sus instrumentos financieros en un sitio seguro y confiable, obteniendo mayor rapidez y comodidad para realizar sus transacciones. Este servicio incluye el pago y aviso de dividendos, opciones de suscripción de acciones, confirmaciones de saldos y cartolas de sus inversiones en

forma periódica. Además, entrega otros hechos de interés, relacionados a las acciones que el cliente mantenga, así como también envío de información del mercado.

Principales negocios o actividades que realiza por cuenta de terceros:

-Compra y venta de acciones: Ofrece a los clientes comprar y/o vender todas las acciones transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile de las cuales se obtienen los ingresos vía comisiones cobradas a los clientes.

-Operaciones simultáneas por cuenta de terceros: Las simultáneas permiten a los clientes adquirir acciones sin tener los recursos, recibiendo de un tercero, el financiamiento de la operación. Por su parte, quien financia la simultánea adquiere una rentabilidad fija a cambio. Se obtienen los ingresos vía comisión cobradas a los clientes.

-Pactos de ventas con compromiso de retrocompra: A través de este producto es posible invertir con atractivas tasas por el plazo que más le acomode, optimizando la combinación de rentabilidad, flexibilidad y liquidez.

-Administración de carteras: Valores Security ofrece a sus clientes una solución global, utilizando estrategias de inversión diversificadas, que incluyen todas las alternativas disponibles en Chile. El proceso de definición de la estrategia de inversión y evaluación de las carteras, se lleva a cabo en consideración a los objetivos de inversión y del nivel de riesgo que desea asumir cada uno de nuestros clientes. De esta forma, trabajando en conjunto y utilizando distintas herramientas financieras, se determina el portafolio que mejor se ajusta y optimiza la relación riesgo- retorno buscada. Los ingresos se obtienen de las comisiones cobradas a los clientes.

Principales negocios o actividades que realiza por cuenta de propia:

-Operaciones simultáneas- Vendedor a plazo: Efectúa operaciones de financiamiento a través de operaciones simultáneas a clientes y corredores contraparte. Los ingresos se obtienen al valorizar el derecho, al valor de costo incrementado en el equivalente de aplicar linealmente el porcentaje de aumento implícito entre el valor de enajenación, al día de suscripción y el monto pactado a recibir.

-Compra y venta de monedas: Ofrece a los clientes realizar operaciones de compra y venta de distintas monedas con un excelente servicio, precios competitivos y medios de pago seguros. Se obtienen los ingresos por Spreads aplicados a cada transacción.

-Contratos forwards de compra y venta de monedas y tasas: Mediante un contrato ofrece negocios de intercambio de divisas a fechas futuras y a un precio determinado. Nuestro conocimiento y participación en este mercado nos permite crear contratos a medida de las necesidades específicas de cada cliente. Se obtienen los ingresos por Spreads aplicado a cada transacción.

-Compra y venta de instrumentos de renta fija: Efectúa operaciones de compra y ventas de instrumentos de renta fija como una forma de inversión. Los ingresos se obtienen por los intereses y reajustes devengados en la compra de los instrumentos y por las utilidades y/o pérdidas generadas en la venta.

-Compra y venta de instrumentos de renta variable: Efectúa operaciones de compra y ventas de instrumentos de renta variable como una forma de inversión. Los ingresos y/o pérdidas se obtienen entre su valor justo y el valor de venta.

Nº de clientes/operaciones por producto al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Al 31 de diciembre de 2014

Negocios/servicios por cuenta de terceros	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Compra Venta Moneda Extranjera	10.057	43
Derivados	91	2
Pactos con Retrocompra	128	12
Renta Fija	151	8
Intermediación renta variable	2.698	34

Al 31 de diciembre de 2013

Negocios/servicios por cuenta de terceros	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Compra Venta Moneda Extranjera	9.253	44
Derivados	90	1
Pactos con Retrocompra	134	11
Renta Fija	111	6
Intermediación renta variable	2.966	36

NOTA 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Información general

Los presentes estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 4 Cambio Contable.

Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2014, y 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

En la Nota 3 a los estados financieros se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los mismos.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013; los resultados integrales y de flujos de efectivo por el período enero-diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

c) Principio de empresa en marcha

Los presentes estados financieros han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la Administración ha estimado que a la fecha no existen indicios de factores internos ni externos, que pudieran afectar la continuidad de las operaciones de la Compañía.

d) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros han sido preparados y presentados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional de la Sociedad.

NOTA 3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)

i. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados Financieros:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados

El 31 de Octubre de 2012, el IASB publicó “Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)”, proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 *Instrumentos Financieros* o NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones Recuperable del Importe para Activos No Financieros

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 *Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros*. Con la publicación de la NIIF 13 *Mediciones del Valor Razonable* se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 *Deterioro de Activos* con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

En Junio de 2013, el IASB publicó *Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura*. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Enmienda a NIC 19 (2011), Beneficios a Empleados

El 21 de noviembre de 2013, el IASB modificó NIC 19 (2011) Beneficios a Empleados para aclarar los requerimientos relacionados con respecto a como las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculadas a servicios deberían ser asignadas a los períodos de servicio. Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio puedan ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio.

Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 2 <i>Pagos basados en acciones</i>	Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	<p>El Apéndice A “Definiciones de términos” fue modificado para (i) cambiar las definiciones de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’ y ‘condición de mercado’, y (ii) agregar definiciones para ‘condición de desempeño’ y ‘condición de servicio’ las cuales fueron previamente incluidas dentro de la definición de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’.</p> <p>Las modificaciones aclaran que: (a) un objetivo de desempeño puede estar basado en las operaciones de la entidad u otra entidad en el mismo grupo (es decir, una condición no-mercado) o en el precio de mercado de los instrumentos de patrimonio de la entidad u otra entidad en el mismo grupo (es decir, una condición de mercado); (b) un objetivo de desempeño puede relacionarse tanto al desempeño de la entidad como un todo o como a una porción de ella (por ejemplo, una división o un solo empleado); (c) un objetivo de índice de participación de mercado no es una condición de consolidación (irrevocabilidad) dado que no solo refleja el desempeño de la entidad, sino que también de otras entidades fuera del grupo; (d) el período para lograr una condición de desempeño no debe extenderse más allá del término del período de servicio relacionado; (e) una condición necesita tener un requerimiento de servicio explícito o implícito para constituir una condición de desempeño; (f) una condición de mercado es un tipo de condición de desempeño, en lugar de una condición de no consolidación (irrevocabilidad); y (g) si la contraparte cesa de proporcionar servicios durante el período de consolidación, esto significa que ha fallado en satisfacer la condición de servicio, independientemente de la razón para el cese de la entrega de los servicios.</p> <p>Las modificaciones aplican prospectivamente para transacciones de pagos basados en acciones con una fecha de concesión en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>
NIIF 3 <i>Combinaciones de Negocios</i>	Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocios	<p>Las modificaciones aclaran que una consideración contingente que está clasificada como un activo o un pasivo debería ser medida a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de NIIF 9 o NIC 39 o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos de los ajustes dentro del período de medición) deberían ser reconocidos en resultados. Se realizaron consecuentes modificaciones a NIIF 9, NIC 39 y NIC 37. Las modificaciones aplican prospectivamente a combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>

NIIF 8 Segmentos de Operación	Agregación de Segmentos de Operación	Las modificaciones exigen a una entidad revelar los juicios realizados por la administración en la aplicación del criterio de agregación de segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos de operación agregados y los indicadores económicos evaluados al determinar si los segmentos de operación tienen 'características económicas similares'. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.
	Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	La modificación aclara que una conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad debería solamente ser proporcionada si los activos del segmento son regularmente proporcionados al encargado de la toma de decisiones operacionales. La modificación aplica para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 13 <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo	La base de las conclusiones fue modificada para aclarar que la emisión de NIIF 13 y las consecuentes modificaciones a IAS 39 y NIIF 9 no elimina la capacidad para medir las cuentas por cobrar y por pagar que no devengan intereses al monto de las facturas sin descontar, si el efecto de no descontar es inmaterial.
NIC 16 <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> NIC 38 <i>Activos Intangibles</i>	Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada	Las modificaciones eliminan las inconsistencias percibidas en la contabilización de la depreciación / amortización cuando un ítem de propiedad planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Los requerimientos modificados aclaran que el valor libros bruto es ajustado de una manera consistente con la revaluación del valor libros del activo y que la depreciación/amortización acumulada es la diferencia entre el valor libros bruto y el valor libros después de tener en consideración las pérdidas por deterioro acumuladas. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada. Una entidad está exigida a aplicar las modificaciones a todas las revaluaciones reconocidas en el período anual en el cual las modificaciones son aplicadas por primera vez y en el período anual inmediatamente precedente. Una entidad está permitida, pero no obligada, a re-exresar cualquier período anterior presentado.
NIC 24 <i>Revelaciones de Partes Relacionadas</i>	Personal Clave de la Administración	Las modificaciones aclaran que una entidad administradora que proporciona servicios de personal clave de administración a una entidad que reporta es una parte relacionada de la entidad que reporta. Por consiguiente, la entidad que reporta debe revelar como transacciones entre partes relacionadas los importes incurridos por el servicio pagado o por pagar a la entidad administradora por la entrega de servicios de personal clave de administración. Sin embargo, la revelación de los componentes de tal compensación no es requerida. Las modificaciones aplican para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 1 <i>Adopción por Primera Vez de las NIIF</i>	Significado de “NIIF vigente”	La Base de las Conclusiones fue modificada para aclarar que un adoptador por primera vez está permitido, pero no obligado, a aplicar una nueva NIIF que todavía no es obligatoria si esa NIIF permite aplicación anticipada. Si una entidad escoge adoptar anticipadamente una nueva NIIF, debe aplicar esa nueva NIIF retrospectivamente a todos los períodos presentados a menos que NIIF 1 entregue una excepción o exención que permita u obligue de otra manera. Por consiguiente, cualquier requerimiento transicional de esa nueva NIIF no aplica a un adoptador por primera vez que escoge aplicar esa nueva NIIF anticipadamente.
NIIF 3 <i>Combinaciones de Negocios</i>	Excepción al alcance para negocios conjuntos	La sección del alcance fue modificada para aclarar que NIIF 3 no aplica a la contabilización de la formación de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.
NIIF 13 <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	El alcance de la excepción de cartera para la medición del valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre una base neta fue modificada para aclarar que incluye todos los contratos que están dentro del alcance de y contabilizados de acuerdo con NIC 39 o NIIF 9, incluso si esos contratos no cumplen las definiciones de activos financieros o pasivos financieros de NIC 32. Consistente con la aplicación prospectiva de NIIF 13, la modificación debe ser aplicada prospectivamente desde comienzo del período anual en el cual NIIF 13 sea inicialmente aplicada.
NIC 40 <i>Propiedad de Inversión</i>	Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	NIC 40 fue modificada para aclarar que esta norma y NIIF 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> no son mutuamente excluyentes y la aplicación de ambas normas podría ser requerida. Por consiguiente, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si (a) la propiedad cumple la definición de propiedad de inversión en NIC 40, y (b) la transacción cumple la definición de una combinación de negocios bajo NIIF 3. La modificación aplica prospectivamente para adquisiciones de propiedades de inversión en períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. Una entidad esta solamente permitida a adoptar las modificaciones anticipadamente y/o re-exresar períodos anteriores si la información para hacerlo está disponible.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

CINIIF 21, Gravámenes

El 20 de mayo de 2013, el IASB emitió la CINIIF 21, *Gravámenes*. Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación”. Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 *Impuesto a las Ganancias* son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también

quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 *Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental*. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

- ii. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor

razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde NIC 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* a NIIF 9. Adicionalmente, las enmiendas también modifican a NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones*, para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros” incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura. Esto representa un hito importante a medida que se completa otra fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición*. El nuevo modelo general de contabilidad de cobertura, permitirá que se reflejen las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros más detenidamente, ya que proporciona más oportunidades para aplicar la contabilidad de cobertura.

La enmienda a NIIF 9 para introducir un nuevo modelo de Contabilidad de Cobertura elimina la fecha de vigencia obligatoria para la NIIF 9, la cual se establecerá una vez que el estándar se haya completado con un nuevo modelo de deterioro y la finalización de cualquier número limitado de enmiendas para la clasificación y medición, los cuales deben estar finalizados en el 2014. El estándar está disponible para la adopción anticipada (sujeto a los requisitos locales), pero si la entidad elige aplicar debe hacerlo con todos los requisitos de la norma a la vez. En la transición de los requisitos de contabilidad de cobertura generalmente se aplicarán de forma prospectiva con alguna aplicación retrospectiva limitada.

NIIF 9 (2014) se publicó el 24 de julio de 2014 y reemplaza a la NIIF 9 (2013), pero esta versión de la norma sigue estando disponible para la aplicación si la fecha correspondiente de aplicación inicial es antes del 01 de febrero de 2015.

El 24 de julio de 2014, el IASB ha publicado la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* que reúne la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura de las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta versión añade un nuevo modelo de deterioro de la pérdida esperada y un número limitado de enmiendas a la clasificación y medición de activos financieros. La Norma sustituye a todas las versiones anteriores de la NIIF 9 y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada. La administración adoptó y aplicó en forma anticipada esta norma de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°615 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias

El 30 de enero de 2014, el IASB emitió NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IASB ha publicado una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)

El 6 de mayo de 2014, el IASB ha emitido “Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)”, las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 *Acuerdos Conjuntos* para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*) a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.
- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)

El 12 de mayo de 2014, el IASB ha publicado “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Método de la participación en los Estados Financieros separados (enmiendas a la NIC 27)

El 12 de agosto de 2014, el IASB publicó “Método de la participación en los Estados Financieros separados” (enmiendas a NIC 27). Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.

Las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en sus estados financieros individuales:

- al costo,
- de acuerdo con la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (o la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* de las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- el método de participación como se describe en la NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*.

La opción de contabilización debe ser aplicada por categorías de inversiones.

Además de las modificaciones a la NIC 27, se producen modificaciones a la NIC 28 para evitar un posible conflicto con la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* y la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Las enmiendas se deberán aplicar de forma

retroactiva de acuerdo con la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28)

El 11 de septiembre de 2014, el IASB ha publicado "Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "*Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*" y NIIF 10 "*Estados Financieros Consolidados*" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 *Combinaciones de negocios*),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Iniciativa de Revelación (Enmiendas a NIC 1)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, NIIF 12 *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, y NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.

Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Mejoras anuales Ciclo 2012-2014

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas	Cambios en los métodos de eliminación	Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar: (con las siguientes modificaciones a la NIIF 1)	Contratos de prestación de servicios	Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas. Aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados. Aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Tasa de descuento	Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar (por lo tanto, la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad debe ser evaluado a nivel de moneda). Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIC 34 Información Financiera Intermedia	Revelación de información "en otro lugar del informe financiero intermedio"	Aclara el significado de "en otro lugar del informe intermedio" y requiere una referencia cruzada. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.

La administración se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

b) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares estadounidenses se presentan a sus respectivas cotizaciones vigentes al cierre del ejercicio:

	31-12-2014	31-12-2013
Unidad de Fomento	24.627,10	23.309,56
Dólar Estadounidense	606,75	524,61

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, por consiguiente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso chileno se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Para la preparación de los Estados Financieros de la Sociedad, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a pesos chilenos según el tipo de cambio observado informado por el Banco Central de Chile de \$606,75 por US\$1 al 31 de diciembre de 2014 y \$524,61 al 31.12.2013. Las utilidades o pérdidas generadas por efecto de variación del tipo de cambio, además del resultado por la realización de operaciones, se registran directamente en la cuenta “Resultado por compra y Venta de dólares” y “Diferencia de cambio”.

d) Instrumentos financieros

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros de la siguiente forma: i) A valor razonable por resultados y ii) A costo amortizado. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Instrumentos financieros a valor razonable por resultados

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y dicho pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”)

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos de similares características.

Activos financieros a costo amortizado

Se entiende por costo amortizado al costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdida y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

e) Patrimonio neto y pasivos financieros

Los pasivos financieros y los instrumentos de capital se clasificarán conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa una vez deducidos todos sus pasivos.

Los principales pasivos financieros mantenidos se clasifican de acuerdo al siguiente detalle:

- Pasivos financieros de negociación se valorizan a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos para negociación. Las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en su valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.
- Pasivos financieros al vencimiento, se valorizarán de acuerdo con su costo amortizado.

Este rubro incluye las obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF. Esta operación consiste en una venta al contado de instrumentos financieros y una retrocompra a plazo sobre los mismos instrumentos. Estos contratos devengan una tasa de interés equivalente al costo de financiamiento, por el periodo que dure la operación.

Estas obligaciones se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se registran a su costo amortizado; las diferencias entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de liquidación se reconocen en el estado de resultados durante el periodo del préstamo.

f) Reconocimiento y medición

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación. Fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de resultados. Los activos financieros que se reconocen a través de resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gastos en el estado de resultados. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran posteriormente a su valor razonable. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de “activos financieros a valor razonable a través de resultados” se incluyen en el estado de resultados en el rubro

“Resultado por instrumentos financieros a valor razonable por resultado”, en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable. Lo ingresos por dividendos de activos financieros se reconocen en el estado de resultados “Dividendos y participaciones percibidas de otras Sociedades” cuando se ha establecido el derecho de la Sociedad a percibir los pagos por los dividendos.

g) Propiedades, planta y equipo

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, contabiliza estos activos utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual el activo fijo se registra al costo menos su depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor. Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio devengado, como costo del ejercicio.

La depreciación se calcula aplicando el método lineal, sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual. Los plazos de vidas útiles estimadas para estos activos son 3 años.

La depreciación se registra contra el resultado del ejercicio y éste es calculado en función de los años de la vida útil estimada, de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconoce en cuentas de resultados.

h) Deterioro

Activos financieros:

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en patrimonio es transferido al resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el

reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros, excluyendo propiedades de inversión e impuestos diferidos son revisados en cada fecha de presentación para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía o goodwill no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro será revertida solo en la medida que el valor en libro del activo no exceda en monto en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no ha sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

i) Activos Intangibles

Los activos intangibles son presentados a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

Los desembolsos posteriores son capitalizados cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionado con los desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo plusvalía y marcas generadas internamente, son reconocidos en el resultado cuando se incurre en ellos.

Software

El software adquirido por la compañía es reconocido a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumulada.

Los gastos por el software desarrollado internamente son reconocidos como activo cuando se puede demostrar la intención y habilidad para completar su desarrollo y utilizarlo internamente para generar beneficios económicos futuros, y puede medir confiablemente el costo de completar su desarrollo. La capitalización de los costos del software desarrollado internamente incluye todos los costos directos atribuibles al desarrollo del software, y es amortizado sobre la base de su vida útil. El software desarrollado internamente es reconocido a su costo capitalizado menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

Los gastos posteriores del activo reconocido son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros que se comprenden en los activos específicos en las áreas relacionadas. Todos los otros gastos son reconocidos en resultado.

La amortización es reconocida en resultados sobre la base lineal de la vida útil estimada para el software, desde la fecha en que se encuentra listo para su uso.

j) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente se compone del disponible y los saldos mantenidos en bancos.

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y/o efectivo equivalente; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Flujos operacionales: Flujos de efectivo originados por las operaciones normales de la Compañía, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.
- Flujos de inversión: Flujos de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y efectivo equivalente de la Compañía.

k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma de los gastos por impuesto a la renta del ejercicio y el gasto neto, de activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluirán las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima que la Compañía pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios .

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocerán en el caso de que se considere probable que la Compañía va tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas, de lo contrario, se genera una provisión de valuación.

De acuerdo a la reforma tributaria a contar de septiembre el impuesto diferido fue calculado en base a las tasas futuras de 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%.

La tasa aplicada para el año 2013 fue de 20%.

No obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilización (IAS) N°12 y sus respectivas interpretaciones, las diferencias por concepto de impuestos diferidos que se produjeron como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría, se contabilizaron contra patrimonio de acuerdo al Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014 de la SVS (ver nota 4 Cambio Contable).

l) Beneficios al personal

Vacaciones del personal: El costo anual de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

Beneficios a corto plazo: El Grupo contempla para sus empleados un plan de incentivo anual de remuneraciones por cumplimiento de objetivos y desempeño, que eventualmente se entregan, el que se provisiona sobre la base del monto estimado a repartir.

Indemnización por años de servicios: El Grupo no tiene pactado el pago de una indemnización a todo evento con sus empleados, por lo que no constituye provisión por este concepto, registrándose el gasto en resultado en la medida que se incurre.

m) Provisiones, activos y pasivos contingentes

Provisiones Generales

Corresponden a obligaciones presentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones explícitas o implícitas concretas en cuanto a su naturaleza y estimables en cuanto a su importe.

Los estados financieros de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es mayor que probable, las provisiones son llevadas en base devengada.

Activos y Pasivos contingentes

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Un pasivo contingente es una obligación posible surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están completamente bajo el control de la Sociedad

Los activos y pasivos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. No obstante, cuando la realización del ingreso o gasto, asociado a ese activo o pasivo contingente, sea prácticamente cierta, se procede a reconocerlos en los estados financieros.

Los activos y pasivos contingentes se registran, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y por servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales de Valores Security SA. Corredores de Bolsa.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que la Corredora posee sobre ellos.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediador financiero, existirán flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen

aumentos en el patrimonio neto de la Corredora por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registrarán como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir neto de provisiones por incobrabilidad y a la tasa de interés aplicable.

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Corredora. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Corredora reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Sociedad, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

Intereses y Reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su período de devengo a tasa efectiva.

Ingresos por cambios en el valor razonable de los activos financieros

Estos ingresos se reconocen utilizando como tasa de descuento la tasa de interés de mercado vigente al cierre del ejercicio y otros factores de Mercados.

Ingresos por Dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

o) Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

p) Distribución de Dividendos

De acuerdo al artículo 79 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Sociedad debe reflejar en sus estados financieros una provisión equivalente al dividendo mínimo legal, es decir, el 30% de las utilidades del ejercicio, con una contrapartida en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha repartido ni repartirá dividendos con cargo a utilidades de dichos períodos.

q) Información Financiera por Segmentos

De acuerdo a lo establecido por NIIF 8, la Sociedad no se encuentra obligada a presentar información financiera por segmentos, debido a que no se encuentra dentro del alcance establecido por dicha norma, a que establece su presentación cuando se ha emitido un instrumento de deuda o de patrimonio en carácter Público o se este en proceso de emisión del mismo, ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

r) Transacciones con Empresas Relacionadas

Se detallan en notas a los estados financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

s) Inversión en Sociedades

La Sociedad posee una acción en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y CCLV Contraparte Central S.A., las cuales son valorizadas al costo.

La Administración considera que el costo es la estimación más apropiada del valor de cada una de las acciones mantenidas en las distintas bolsas, pues reflejan la sustancia económica de adquirir estas acciones, que es la de obtener el derecho a efectuar las actividades propias del negocio de intermediación de valores y, por lo tanto, no existe la intención de obtener beneficios por la enajenación de éstas.

Adicionalmente, la Administración considera que las transacciones de este tipo de instrumentos son esporádicas y no se realizan en un mercado activo y profundo, por consiguiente no existe información de mercado suficiente para determinar un valor razonable.

t) Deudores y acreedores por intermediación

Los deudores y acreedores por intermediación se registran de acuerdo al valor facturado por cada operación.

u) Reajuste y diferencia de cambio

La administración de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa. ha definido como “moneda funcional” el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, se considerarán denominadas en “moneda extranjera” y/o “unidades reajustables”, respectivamente y se

registrarán según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Para la preparación de estos estados financieros los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

v) Costo por financiamiento

Los costos por financiamiento, provisiones principalmente por la venta de instrumentos de la cartera de inversión y por las operaciones de venta con pacto de retrocompra.

NOTA 4 – CAMBIO CONTABLE

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$22.591, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

NOTA 5 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

a) Objetivo de la Administración de Riesgo

Valores Security, considera que la gestión del riesgo es de vital importancia para garantizar la continuidad del negocio, logrando la solvencia necesaria como así también la sustentabilidad de los resultados.

Para lograr lo anterior ha puesto importantes esfuerzos en identificar, medir y valorar todos los tipos de riesgo en que puede incurrir como al seguimiento de estos.

b) Estructura de la Administración de Riesgo

La Sociedad se apoya en los servicios prestados por la División de Riesgo de Banco Security contando con una estructura idónea para lograr el cumplimiento de los objetivos antes

mencionados, distribuida en tres áreas que son: Riesgo de Crédito, Riesgo Financiero y Riesgo Operacional.

Cabe destacar que la división de riesgo opera de manera totalmente independiente de las áreas comerciales y tomadoras de riesgo de Valores Security, actuando como contrapeso de éstas en los distintos comités que existen.

Valores Security participa y estructura su gestión de riesgo según los distintos comités relacionados con este objetivo en el banco, como son: Comités de Crédito, Comité de Finanzas, Comité de Riesgo Operacional.

Comités de Crédito: Este comité toma la decisión de crédito de acuerdo a lo solicitado por el ejecutivo comercial y a lo expuesto por riesgo de crédito.

Comité de Finanzas: Controla y gestiona las inversiones financieras bajo una visión de trading de corto y mediano plazo y los riesgos asociados a sus carteras.

Comité de Riesgo Operacional: asegura que se tenga un marco de administración de riesgo operacional acorde con los objetivos definidos y las buenas prácticas, además que existan las condiciones necesarias (personal capacitado, estructura organizacional, presupuesto) que permitan implementar dicho marco.

c) Riesgo de Crédito

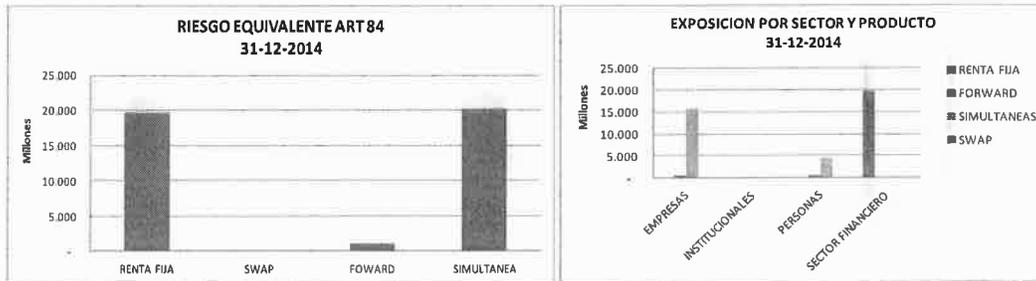
El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume Valores Security como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales con las contrapartes que opera, básicamente por operaciones de tesorería.

La gestión del riesgo de crédito tiene como las principales tareas, la identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valorización de las distintas operaciones que tienen riesgo de crédito en la operativa diaria de la corredora.

Para la medición, cómputo y gestión del riesgo de crédito, Valores Security, por ser filial bancaria, cumple con los estándares exigidos para este fin por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, midiendo el riesgo de crédito bajo los mismos criterios que el banco matriz. (Art.84 Ley General de Bancos)

El comité respectivo del Banco Security asigna líneas de finanzas por tipo de producto a través de los cuales podrá operar el cliente con Valores Security.

A continuación se muestra el riesgo de crédito bajo los estándares normativos bancarios al 31-12-2014, por tipo de instrumento y tipo de contraparte:



d) Riesgo Mercado

El riesgo de mercado representa la potencialidad de que las carteras de inversiones puedan sufrir pérdidas como el resultado de cambios en parámetros de mercado en un cierto periodo de tiempo, por ejemplo, cambios de tasa de interés, precios de acciones, índices y tipos de cambio, teniendo impacto además en estimaciones de estadísticas (volatilidades y correlaciones) que también afectan a los precios.

Aparte de las definiciones establecidas por entes reguladores, Valores Security utiliza como metodología principal interna para medir y controlar el riesgo de mercado de las carteras de inversiones, el modelo recomendado por los estándares internacionales llamado “Valor en Riesgo” (VaR), al medir la pérdida potencial esperada sobre las posiciones en riesgo, en un cierto período de tiempo y con un cierto nivel de confianza estadística en función de los datos de mercado.

Además utiliza el análisis de sensibilidades de tasas de la cartera como una primera aproximación a este riesgo, análisis que es complementado con pruebas de estrés.

d.1 Objetivos de Riesgo Financiero

En términos generales las transacciones financieras incluyen operaciones con valores, divisas extranjeras, instrumentos de financiamiento, derivados y acciones.

Las actividades financieras se limitan a las áreas de producto estratégico aprobadas previamente y sólo se llevarán a cabo dentro de los lineamientos globales de riesgo definidos por el Directorio de la organización.

Las posiciones en instrumentos financiero estarán de acuerdo con el análisis consensuado de una visión macroeconómica, sin embargo, también se podrán tomar posiciones de trading de corto plazo, con el fin de aprovechar algún desalineamiento puntual de una variable de mercado.

Para lograr los objetivos establecidos por su estrategia de inversión, se podrán transar una amplia gama de divisas y productos, siempre en concordancia con las normativas vigentes que correspondan.

Principalmente se negocian activamente instrumentos financieros no derivados de renta fija, compra y venta con pactos, compra y venta spot de divisas extranjeras, instrumentos derivados, acciones y simultáneas.

La gestión y control de los riesgos se articula, en la práctica, a través de políticas, procedimientos, metodología y límites, con lo cual se crea valor al accionista y al mercado en general, garantizando un adecuado nivel de solvencia.

Dichos límites permiten mantener niveles controlados de riesgos y carteras de inversiones diversificadas, es por ello que los límites internos que ha definido la entidad se relacionan a tipos de carteras, descalces por plazos, monedas y tipo de instrumentos financieros.

d.2 Estructura de Riesgo Financiero

El Directorio es el responsable de aprobar las políticas, límites y estructura de administración de riesgos. Para ello se han creado diversos comités donde se monitorea el cumplimiento de las políticas y límites definidos, en este caso es específicamente el Comité de Finanzas quién controla y gestiona las inversiones financieras bajo una visión de trading de corto y mediano plazo, y los riesgos asociados a dichas carteras.

Las políticas son revisadas regularmente por tal comité a fin de incorporar los cambios en las condiciones de mercado y las actividades propias. Una vez revisados estos cambios son posteriormente propuestos al Directorio para su aprobación.

La medición y control de riesgo, se realiza diariamente a través de informes de riesgos que permiten la toma de decisiones por parte de la Alta Administración. Estos informes consideran medidas de VaR y sensibilidad de las carteras, exposición al riesgo por carteras, instrumentos, factores de riesgos y el correspondiente cumplimiento de límites internos.

d.3 Proceso de Riesgo Financiero

Las mediciones de riesgos se basan en sistemas, cuya automatización permite mantener un seguimiento y control diario del riesgo expuesto por Valores Security, permitiendo la oportuna toma de decisiones.

Las Áreas de Tesorería y/o Comerciales son las encargadas de tomar posiciones y riesgos dentro de las definiciones de límites establecidas por la Alta Administración.

d.4 Factores de Riesgo

Se define que la sociedad se encuentra afecta a las siguientes fuentes de riesgos en sus carteras de inversiones:

- Riesgo de tasa de interés: riesgo relacionado con la volatilidad de la tasa de interés, definido como las pérdidas que surgen de cambios en las tasas de interés del mercado.
- Riesgo de precio: es el riesgo de incurrir en pérdidas que resultan de movimientos adversos de los tipos de cambio tanto spot como forward (excluido efecto de tasa) o precio de las acciones.
- Riesgo de reajustabilidad: es el riesgo de incurrir en pérdidas que resultan de movimientos adversos en unidades o índices de reajustabilidad definidos en moneda nacional.
- Riesgo Modelo: es el riesgo de que la metodología utilizada para medir el riesgo no sea la adecuada y que no identifique todo el riesgo asumido en una posición.

d.5 Metodología de Riesgo de Mercado

La medición del riesgo de mercado se efectúa aplicando la metodología de Valor en Riesgo (VaR), la que permite homogeneizar los diferentes riesgos de diferentes tipos de operaciones, modelando la relación conjunta de estos factores en una única medida de riesgo.

El VaR entrega una estimación de la pérdida máxima potencial que presentan las posiciones en activos o pasivos financieros de tesorería, ante un escenario adverso pero normal.

La metodología utilizada para el cálculo del VaR es una técnica paramétrica que asume que la distribución de los retornos de los precios de las inversiones sigue una distribución normal, utilizando un umbral de un 95% de confianza, un horizonte de mantención 1 día, con una muestra de datos históricos de 250 días, ajustada mediante técnicas estadísticas que permiten darle más importancia a las observaciones más recientes, con el fin de capturar rápidamente aumentos de volatilidades de mercado.

Los supuestos en los que se basa el modelo tienen algunas limitaciones, como las siguientes:

- Un período de mantención de 1 día supone que es posible cubrir o enajenar las posiciones dentro de ese período. Sin embargo las carteras de inversiones mantenidas en trading están compuestas por instrumentos de alta liquidez y en volúmenes acotados.
- Un nivel de confianza del 95% no refleja las pérdidas que podrían ocurrir en el 5% restante de la distribución.
- El valor en riesgo se calcula con las posiciones al final del día y no refleja las exposiciones que pudieran ocurrir durante el día de negociación.
- La utilización de información histórica para determinar posibles rangos de resultados futuros podría no cubrir todos los escenarios posibles, sobre todo de naturaleza excepcional.
- El comportamiento de los retornos de los precios de mercado de los instrumentos financieros pueden presentar distribuciones de probabilidades no normales.

Las limitaciones de los supuestos utilizados por el modelo de VaR se minimizan mediante la utilización de límites de carácter nominal de concentración de inversiones y de sensibilidad.

La fiabilidad de la metodología de VaR utilizada se comprueba mediante pruebas retrospectivas (backtesting), con las que se contrasta si los resultados obtenidos son consistentes con los supuestos metodológicos dentro de los niveles de confianza determinados. El monitoreo permanente de estas pruebas permite probar la validez de los supuestos e hipótesis utilizados, concluyéndose de acuerdo a los resultados entregados por estas pruebas, que los modelos funcionan correctamente de acuerdo a sus definiciones y que son una herramienta útil para gestionar y limitar las exposiciones en riesgos.

Valores Security mide y limita el Valor en Riesgo de su cartera de inversiones por factores de riesgos, tasas de interés, monedas, bandas temporales, tipos de instrumentos, tipos de carteras.

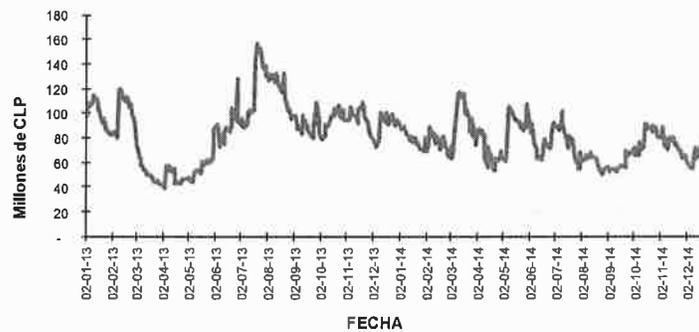
La siguiente tabla muestra un resumen de los riesgos de mercado:

VALORES

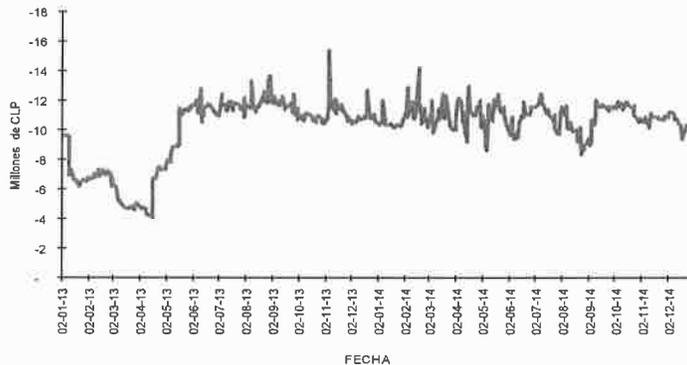
31-12-2014			31-12-2013		
Cifras en MM CLP	VAR	SENS. TASA	Cifras en MM CLP	VAR	SENS. TASA
Renta Fija	81	-10	Renta Fija	98	-10
Derivados	8	0	Derivados	18	0
FX	3		FX	7	
Total Riesgo Trading			Total Riesgo Trading		
Book (RF + Acciones)	80	-10	Book (RF + Acciones)	96	-11

Los siguientes gráficos muestran la evolución de los riesgos de mercado desde inicios del año 2013:

EVOLUCION VAR VALORES SECURITY
2013-2014



EVOLUCION SENSIBILIDAD VALORES SECURITY
2013-2014



e. Riesgo Liquidez

Valores Security mantiene posiciones en instrumentos de alta liquidez, destacando por el lado de los activos, los depósitos bancarios y papeles de gobierno.

Valores Security gestiona el riesgo de liquidez a través de indicadores diarios, según lo dispuesto en Circular N° 632 de la SVS, a continuación se muestran tales índices al 31 de Diciembre de 2014:

PATRIMONIO DEPURADO		M\$	23.761.894	
PATRIMONIO LIQUIDO		M\$	29.203.348	
LIQUIDEZ GENERAL	:	ACT.DISP.Y REALIZ.A MENOS DE 7 DIAS	<u>77.258.851</u>	1,25 veces
		PASIVO EXIGIBLE A MENOS DE 7 DIAS	<u>61.977.707</u>	
LIQUIDEZ POR INTERMED.	:	ACT.DISP.+ DEUD.POR INTERMEDICION	<u>35.321.748</u>	1,28 veces
		ACREEDORES POR INTERMEDIACION	<u>27.658.563</u>	
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	:	PASIVOS EXIGIBLES	<u>259.252.980</u>	8,88 veces
		PATRIMONIO LIQUIDO	<u>29.203.348</u>	
RAZON DE COBERT.PATRIM.	:	MONTO DE COBERTURA PATRIMONIAL	<u>7.882.800</u>	26,99 %
		PATRIMONIO LIQUIDO	<u>29.203.348</u>	

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y resultados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las principales estimaciones efectuadas en función de la mejor información disponible, corresponden a la determinación de los valores razonables de instrumentos financieros, los cuales al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, fueron medidos de acuerdo a las metodologías establecidas en la IFRS 7, de acuerdo al siguiente detalle:

- **Nivel I:** Valores o precios de cotización observables en mercados activos para el tipo de instrumento o transacción específico a ser valorizado.
- **Nivel II:** Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando; Precios cotizados para instrumentos similares, ya sea en mercados que son considerados activos o poco activos y otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.
- **Nivel III:** Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. En esta categoría se incluyen instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre ellos.

NOTA 7 – REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corredora ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencias de cambio.

Cuentas 31.12.2014	Abono (cargo) a resultados									
	US \$		EURO		Unidad Fomento		Otros		Total	
	Ej. Actual M\$	Ej. Anterior M\$	Ej. Actual M\$	Ej. Anterior M\$	Ej. Actual M\$	Ej. Anterior M\$	Ej. Actual M\$	Ej. Anterior M\$	Ej. Actual M\$	Ej. Anterior M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	2.407	672	2.407	672
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	2.407	672	2.407	672

NOTA 8 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la composición del efectivo y efectivo equivalente, según se describe en nota 3 j), es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31-12-2014	31-12-2013
		M\$
Caja en pesos	199	199
Caja en moneda extranjera	-	-
Banco en pesos	4.688.703	2.184.164
Bancos en moneda extranjera	3.739.939	2.051.488
Otro (especificar)		
Total	8.428.841	4.235.851

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

a) Activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	8.428.841	-	-	8.428.841
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	11.599.904	-	-	11.599.904
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	56.405.343	-	-	56.405.343
Instrumentos financieros derivados	4.774.152	-	-	4.774.152
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	13.534.544	13.534.544
retroventa sobre IRF	-	-	3.000.620	3.000.620
Otras	-	-	4.239	4.239
Deudores por intermediación	-	-	26.892.907	26.892.907
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	846.989	846.989
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	15.406	15.406
Otras cuentas por cobrar	-	-	5.406.464	5.406.464
Impuestos por cobrar	-	-	20.482	20.482
Impuestos diferidos	-	-	259.227	259.227
Inversiones en sociedades	-	-	370.291	370.291
Intangibles	-	-	638.409	638.409
Propiedades plantas y equipo	-	-	75.750	75.750
Otros Activos	-	-	722.588	722.588
Total	81.208.240	-	51.787.916	132.996.156

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	4.462.236	-	4.462.236
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	56.088.186	56.088.186
Otros	-	2.679	2.679
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	1.056.602	1.056.602
Acreedores por intermediación	-	27.658.563	27.658.563
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	116.516	116.516
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	138.180	138.180
Otras cuentas por pagar	-	8.460.311	8.460.311
Otros pasivos	-	1.143.218	1.143.218
Impuestos diferidos	-	-	-
Total	4.462.236	94.664.255	99.126.491

b) Activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	4.235.851	-	-	4.235.851
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	7.775.225	-	-	7.775.225
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	63.457.394	-	-	63.457.394
Instrumentos financieros derivados	4.497.931	-	-	4.497.931
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	16.001.954	16.001.954
retroventa sobre IRF	-	-	-	-
Otras	-	-	3.500	3.500
Deudores por intermediación	-	-	20.144.057	20.144.057
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	794.902	794.902
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	433	433
Otras cuentas por cobrar	-	-	2.046.718	2.046.718
Impuestos por cobrar	-	-	287.475	287.475
Impuestos diferidos	-	-	59.358	59.358
Inversiones en sociedades	-	-	370.291	370.291
Intangibles	-	-	557.447	557.447
Propiedades plantas y equipo	-	-	64.306	64.306
Otros Activos	-	-	498.184	498.184
Total	79.966.401	-	40.828.625	120.795.026

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	4.117.916	-	4.117.916
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	61.285.391	61.285.391
Otros	-	1.892	1.892
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	82.951	82.951
Acreedores por intermediación	-	19.580.617	19.580.617
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	520.739	520.739
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	157.180	157.180
Otras cuentas por pagar	-	2.818.924	2.818.924
Otros pasivos	-	553.685	553.685
Impuestos diferidos	-	-	-
Total	4.117.916	85.001.379	89.119.295

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE - CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta inversiones en instrumentos financieros a valor razonable por resultados, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 3 d:

(a) Instrumentos de Renta Variable:

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2014)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales	426.453	-	12.703	8.306	21.009	447.462
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	326.723	-	-	-	-	326.723
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Dirigido a Inversionistas Calificados	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversión						
Nacionales	149.532	-	-	-	-	149.532
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-
Total IRV	902.708	-	12.703	8.306	21.009	923.717

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2013)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales	407.327	-	11.961	-	11.961	419.288
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	2.374.974	-	-	-	-	2.374.974
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Dirigido a Inversionistas Calificados	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversión						
Nacionales	528.794	-	-	-	-	528.794
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-
Total IRV	3.311.095	-	11.961	-	11.961	3.323.056

(b) Instrumentos de Renta Variable por Emisor:

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-14)	Cartera propia disponible M\$	Cartera propia comprometida			Subtotal M\$	Total M\$	Unidades
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
		M\$	M\$	M\$			
Instrumentos de renta variable							
<i>Acciones</i>							
CAP	1.664	-	-	-	1.664	613	
ENJOY	327	-	-	-	327	5.446	
FALABELLA	192.106	-	-	-	192.106	47.260	
FORUS	1.271	-	12.703	-	12.703	5.630	
GOLF	66.000	-	-	-	66.000	3	
HITES	35.288	-	-	8.306	8.306	210.013	
MASISA	497	-	-	-	497	26.862	
PAZ	2.770	-	-	-	2.770	7.386	
SONDA	1.453	-	-	-	1.453	1.000	
SQM-B	125.077	-	-	-	125.077	8.578	
Total	426.453	-	12.703	8.306	21.009	312.791	

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-13)	Cartera propia disponible M\$	Cartera propia comprometida			Subtotal M\$	Total M\$	Unidades
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
		M\$	M\$	M\$			
Instrumentos de renta variable							
<i>Acciones</i>							
CORPBANCA	170.281	-	-	-	170.281	23.500.000	
ENAEX	124.810	-	-	-	124.810	23.329	
HITES	627	-	8.279	-	8.279	24.070	
INTASA	43	-	-	-	43	3.152	
PILMAJQUEN	104.452	-	-	-	104.452	43.002	
PROVIDA	4.950	-	-	-	4.950	1.650	
SALFACORP	2.164	-	3.682	-	3.682	11.909	
Total	407.327	-	11.961	-	11.961	23.607.112	

(c) Instrumentos de Renta Fija:

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2014)	Cartera propia disponible M\$	Cartera propia comprometida			Subtotal M\$	Total M\$
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	157.908	3.959.203	-	675.811	4.635.014	4.792.922
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	10.539.288	49.925.043	1.824.277	-	51.749.320	62.288.608
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	10.697.196	53.884.246	1.824.277	675.811	56.384.334	67.081.530

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2013)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	43.314	315.479	-	469.367	828.160	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De entidades financieras						
Nacionales	4.420.816	61.364.032	1.296.555	62.660.587	67.081.403	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	
Total IRF e IIF	4.464.130	61.679.511	1.296.555	63.445.433	67.909.563	

NOTA 11 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO- CARTERA PROPIA

Instrumentos financieros a costo amortizado (31-12-2014)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De entidades financieras						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	
Total IRF e IIF	-	-	-	-	-	

Instrumentos financieros a costo amortizado (31-12-2013)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De entidades financieras						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	
Total IRF e IIF	-	-	-	-	-	

**NOTA 12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO
OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO**

**a) Operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable
(simultaneas)**

Contrapartes (31-12-2014)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,3	13.937	3.143.065	3.157.002	3.024.895
Personas jurídicas	0,31	-	9.519.708	9.519.708	9.400.833
Intermediarios de valores	0,32	4.727	853.107	857.834	877.601
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Total		18.664	13.515.880	13.534.544	13.303.329

Contrapartes (31-12-2013)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,43	202.485	4.657.268	4.859.753	4.815.930
Personas jurídicas	0,44	40.753	7.491.475	7.532.228	7.502.702
Intermediarios de valores	0,42	1.326.384	2.250.235	3.576.619	3.525.486
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	0,4	33.354	-	33.354	32.697
Total		1.602.976	14.398.978	16.001.954	15.876.815

b) Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

Contrapartes	31-12-2014	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
			Hasta 7 días	Más 7 días		
			M\$	M\$		
Personas naturales		-	-	-	-	
Personas jurídicas		-	-	-	-	
Intermediarios de valores		0,31	3.000.620	-	3.000.620	
Inversionistas institucionales		-	-	-	-	
Partes relacionadas		-	-	-	-	
Total			3.000.620	-	3.000.620	

Contrapartes	31-12-2013	Tasa promedio %	Vencimiento			Valor razonable del activo subyacente
			Hasta 7 días	Más 7 días	Total	
			M\$	M\$	M\$	
Personas naturales		-	-	-	-	
Personas jurídicas		-	-	-	-	
Intermediarios de valores		-	-	-	-	
Inversionistas institucionales		-	-	-	-	
Partes relacionadas		-	-	-	-	
Total						

c) Premio por cobrar por préstamos de acciones

Contrapartes (31-12-2014)	Tasa promedio %	Vencimiento		
		Hasta 7 días	Más 7 días	Total
		M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,31	193	1.493	1.686
Personas jurídicas	0,31	375	1.103	1.478
Intermediarios de valores	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	0,35	-	1.075	1.075
Partes relacionadas	-	-	-	-
Total		568	3.671	4.239

Contrapartes (31-12-2013)	Tasa promedio %	Vencimiento		
		Hasta 7 días	Más 7 días	Total
		M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,41	-	523	523
Personas jurídicas	0,31	5	1.174	1.179
Intermediarios de valores	0,35	-	828	828
Inversionistas institucionales	0,35	-	970	970
Partes relacionadas	-	-	-	-
Total		5	3.495	3.500

NOTA 13 – CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de los contratos derivados mantenidos por la Corredora, se detallan a continuación:

Tipo de contrato (31-12-14)	N° Operaciones	Notional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total Activo a valor razonable	Total Pasivo a valor razonable	
		Compra		Venta		Posición activa			Posición pasiva					
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año			
A) Forward														
Dólares de EE.UU. (Compensación)	490	148.838.366	90.319.935	145.896.500	88.522.701	71.482	651.346	-	12.366	597.541	-	722.828	609.907	
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	2	-	2.403.458	2.403.458	1.458.298	-	903	-	-	-	-	903	-	
Euros de U.Eurozona (Compensación)	1	-	200.000	200.000	147.610	-	8.132	-	-	-	-	8.132	-	
Unidades de fomento (Compensación)	62	14.500.000	357.092.950	13.900.000	342.316.090	98.156	3.323.324	-	38.570	3.083.117	-	3.421.480	3.121.687	
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Índices precios Cámara (Compensación)	4	10.000.000.000	10.088.518	10.000.000.000	10.162.572	-	620.809	-	-	730.642	-	620.809	730.642	
B) Otros														
Total		10.163.338.366	457.301.403	10.163.399.938	442.607.971	169.638	3.983.705	620.809	50.936	3.686.658	730.642	4.774.152	4.462.236	

Tipo de contrato (M-12-13)	N° Operaciones	Nocional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total Activo a valor razonable	Total Pasivo a valor razonable		
		Compra		Venta		Posición activa			Posición pasiva						
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Hasta 7 días M\$	Deuda # a 360 días		Mayor a 1 año M\$	Hasta 7 días M\$	Deuda # a 360 días			Mayor a 1 año M\$	
							M\$	M\$			M\$				M\$
A) Forward															
Dólares de EE.UU. (Compensación)	1.011	448.950.000	235.323.660	452.040.000	237.144.704	22.709	1.551.329	-	42.444	1.298.588	-	1.574.038	1.341.032		
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	4	-	800.000	800.000	419.688	-	5.216	-	-	-	-	5.216	-		
Unidades de fomento (Compensación)	106	19.550.000	455.701.899	20.450.000	476.680.592	29.610	2.710.570	102.010	17.223	2.481.009	-	2.843.090	2.498.232		
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Índice precios Címaras(Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Índice precios Címaras(Entrega física)	4	10.000.000.000	10.130.350	10.000.000.000	10.238.108	-	-	75.587	-	-	278.652	75.587	278.652		
B) Otros															
Total		10.468.500.000	701.355.908	10.473.200.000	224.483.002	52.310	4.267.115	178.497	59.667	3.779.597	278.652	4.497.011	4.117.916		

b) El detalle de los contratos por contraparte, es el siguiente:

Contrapartes (31-12-2014)	Activo a valor razonable	Monto garantizado
	M\$	M\$
Personas naturales	368.386	997.456
Personas jurídicas	658.933	4.804.575
Intermediarios de valores	370	337.861
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	3.746.463	-
Bancos	-	-
Total	4.774.152	6.139.892

Contrapartes (31-12-2013)	Activo a valor razonable	Monto garantizado
	M\$	M\$
Personas naturales	1.390.545	3.953.588
Personas jurídicas	1.056.690	4.099.696
Intermediarios de valores	134.944	792.382
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	1.739.807	-
Bancos	175.945	-
Total	4.497.931	8.845.666

El monto garantizado es por las operaciones con personas sin relación con la sociedad.

NOTA 14- DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de las cuentas por cobrar por intermediación, por tipo de deudor y vencimiento es el siguiente:

Resumen	31/12/2014			31/12/2013		
	Monto	Provisión	Total	Monto	Provisión	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	12.839.756	(36.233)	12.803.523	17.862.030	(2.124)	17.859.906
Intermediación de operaciones a plazo	14.089.384	-	14.089.384	2.284.151	-	2.284.151
Total	26.929.140	(36.233)	26.892.907	20.146.181	(2.124)	20.144.057

a) Intermediación de operaciones a término al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Contrapartes (31-12-14)	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				Total vencidos
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	
				M\$	M\$	M\$	M\$	
Personas naturales	679.579	(33.879)	645.700	116.304	229.588	106.980	33.879	486.751
Personas jurídicas	4.079.833	(2.056)	4.077.777	148.010	187.499	56.144	2.056	393.709
Intermediarios de valores	7.110.778	-	7.110.778	-	-	1.141	-	1.141
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	968.365	(298)	968.067	-	3.551	-	298	3.849
Partes relacionadas	1.201	-	1.201	1.201	-	-	-	1.201
Total	12.839.756	(36.233)	12.803.523	265.515	420.638	164.265	36.233	886.651

Contrapartes (31-12-13)	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				Total vencidos
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	
				M\$	M\$	M\$	M\$	
Personas naturales	458.901	(1.594)	457.307	16.054	39.057	43.228	1.594	99.933
Personas jurídicas	15.561.066	(7)	15.561.059	2.130.013	564.072	853	7	2.694.945
Intermediarios de valores	1.651.938	-	1.651.938	-	36.226	-	-	36.226
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	182.587	(523)	182.064	-	6.996	-	523	7.519
Partes relacionadas	7.538	-	7.538	7.538	-	-	-	7.538
Total	17.862.030	(2.124)	17.859.906	2.153.605	646.351	44.081	2.124	2.846.161

b) Intermediación de operaciones a plazo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Contraparte (31-12-2014)	Vencidos	Vencimiento				Provisión	Total
		Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días		
		M\$	M\$	M\$	M\$		
Personas naturales	-	422.645	2.272.213	31.920	410.050	-	3.136.828
Personas jurídicas	-	2.113.811	2.816.226	470.307	5.499.223	-	10.899.567
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	11.710	41.279	-	-	-	52.989
Total	-	2.548.166	5.129.718	502.227	5.909.273	-	14.089.384

Contraparte (31-12-2013)	Vencidos	Vencimiento				Provisión	Total
		Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días		
		M\$	M\$	M\$	M\$		
Personas naturales	-	-	803.732	63.070	862.962	-	1.729.764
Personas jurídicas	-	-	351.575	152.343	16.518	-	520.436
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	33.951	-	-	-	33.951
Total	-	-	1.189.258	215.413	879.480	-	2.284.151

c) Movimiento de la provisión por deterioro de valores incobrables.

Como política de provisión incobrable, la sociedad ha establecido el criterio de provisionar todas aquellas partidas que tienen más de 30 días desde su vencimiento.

	Ej. Actual M\$	Ej. Anterior M\$
Saldo inicial	(2.124)	(6.503)
Incremento del ejercicio	(34.109)	-
Aplicación de provisiones	-	-
Reverso de provisiones	-	4.379
Total	(36.233)	(2.124)

NOTA 15 – CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los siguientes son los saldos por cobrar por operaciones de cartera propia.

Contrapartes (31-12-2014)	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	846.989	-	846.989	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	846.989	-	846.989	-	-	-	-	-

Contrapartes (31-12-2013)	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	794.902	-	794.902	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	794.902	-	794.902	-	-	-	-	-

Las operaciones por este concepto han sido efectuadas a valor de mercado. No se han constituido provisiones por incobrabilidad ya que estos son liquidados en el corto plazo.

NOTA 16- IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto Corriente:

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2014 ha constituido provisión por impuesto renta de M\$150.193.- Al 31 de diciembre de 2013 no constituyó provisión por tener pérdida tributaria. El cálculo de ambas Rentas se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes.

	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Provisión Impuesto Primera categoría	(150.193)	-
Provisión Impuesto artículo 21	(3.459)	(1.310)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	100.180	125.651
Créditos por gastos de capacitación y donaciones	7.220	14.252
Impuesto al Valor Agregado (neto)	(12.285)	(18.543)
PPM año tributario 2012	-	39.920
PPM Utilidades Absorbidas tributario 2013	-	45.200
PPM Utilidades Absorbidas tributario 2014	109.349	109.349
Otros	(30.330)	(27.044)
	<u>20.482</u>	<u>287.475</u>
Total impuesto por recuperar (pagar)	<u>20.482</u>	<u>287.475</u>

b) Efecto de impuestos diferidos en Resultado:

Durante el 2014, Valores Security S.A. registró en sus estados financieros los impuestos diferidos de acuerdo a la NIC 12, salvo el diferencial producido como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la ley 20.780 de la LIR. Este incremento no afectó los resultados sino que se llevó a Otras reservas según lo dispuesto en la Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014 de la SVS.

A continuación se presentan los efectos acumulados por impuestos diferidos en el activo y pasivo:

	31/12/2014				Neto	31/12/2013		
	Activos diferidos		Pasivos			Activos	Pasivos	Neto
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo		Corto plazo	Corto plazo	
	M\$		M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por ajuste mercado cartera	-	-	(2.709)	-	(2.709)	-	(76.000)	(76.000)
Provisión vacaciones	29.021	-	-	-	29.021	14.692	-	14.692
Provisión incobrables	55.816	-	-	-	55.816	27.712	-	27.712
Otras provisiones	228.204	-	-	-	228.204	96.045	-	96.045
Ajuste tributario por VRC	7.202	-	-	-	7.202	-	(5.286)	(5.286)
Ajuste tributario intangibles y AF	-	-	(30.019)	(28.288)	(58.307)	2.195	-	2.195
TOTAL	<u>320.243</u>	<u>-</u>	<u>(32.728)</u>	<u>(28.288)</u>	<u>259.227</u>	<u>140.644</u>	<u>(81.286)</u>	<u>59.358</u>

c) Composición del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el estado de resultados:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provisión impuesto a la renta	(153.652)	(189.073)
Efecto por activo o pasivo por impuesto diferido del ejercicio	177.277	118.274
	<u>23.625</u>	<u>(70.799)</u>
Total abono (cargo) a resultados	<u>23.625</u>	<u>(70.799)</u>

d) Conciliación tasa de impuesto

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Utilidad antes de impuesto	2.147.718	945.365
Impuesto calculado al	21%	20%
Provisión impuesto a la renta	451.021	189.073
Efecto de diferencias permanentes:		
Corrección monetaria del capital propio y otras diferencias permanentes	<u>(474.646)</u>	<u>(118.274)</u>
Gastos por impuesto a la renta	<u>(23.625)</u>	<u>70.799</u>
Tasa efectivo de impuestos	<u>-1,10%</u>	<u>7,49%</u>

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta las siguientes transacciones y saldos con partes relacionadas:

a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Concepto	Total Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
31/12/2014		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	400	418.426.586	143.020	-	4.749.387 *
Operaciones de Financiamiento- Compra con retroventa	10	14.262.307	(1.138)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	21.772	4.557.136.606	-	-	**
Compra venta instrumentos de renta fija	1.113	1.244.359.094	(54.935)	7.238 **	-
Instrumentos financieros Derivados	308	1.987.447.968	1.692.382	3.746.463 ***	3.431.951 ***
Intermediación operaciones Renta variable	46	5.943.704	(27.610)	4.527 **	**
Simultaneas	60	1.021.875	(940)	52.989 ****	-
Asesorías Financieras y Otras	333	4.509.093	2.027.339	3.641 **	138.180 **
Total al 31-12-2014	<u>24.042</u>	<u>8.233.107.233</u>	<u>3.778.118</u>	<u>3.814.858</u>	<u>8.319.518</u>

Concepto	Total Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
31/12/2013		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	622	385.096.888	159.592	137.997 **	363.320 *
Operaciones de Financiamiento- Compra con retroventa	12	6.085.868	1.188	-	-
Compra venta Moneda extranjera	15.917	2.818.752.614	-	1.310 **	- **
Compra venta instrumentos de renta fija	1.829	1.020.568.627	(10.334)	2.388 **	14.972
Instrumentos financieros Derivados	190	1.025.343.324	(732.427)	1.739.807 ***	1.854.838 ***
Intermediación operaciones Renta variable	285	10.568.649	(44.196)	6.668 **	- **
Simultaneas	72	3.164.415	(2.529)	33.354 ****	-
Asesorías Financieras y Otras	274	1.913.702	1.737.224	- **	157.180 **
Total al 31-12-2013	19.201	5.271.494.087	1.108.518	1.921.524	2.390.310

* Estas operaciones se encuentran dentro del rubro "Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF,

** Estas operaciones se encuentran dentro del rubro "Otros activos" y Otros pasivos"

*** Estas operaciones se encuentran dentro del rubro "A valor razonable-Instrumentos financieros derivados.

**** Estas operaciones se encuentran dentro del rubro "Operaciones de compra con retroventa sobre IRV

Las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precio de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a empresas relacionadas. Asimismo, no se han constituido garantías por estas operaciones.

b) El detalle de las transacciones significativos con partes relacionados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto 31/12/2014	Nombre	Relación	Rut	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Grupo Security	Propiedad	96.604.380-6	-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera				4	6.615	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				12	7.509	(6.310)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Benico Security	Propiedad	97.053.000-2	109	371.768.472	82.891	-	3.718.844
Compra con retroventa				10	14.262.307	(1.138)	-	-
Compra venta Moneda extranjera				21.541	4.544.944.693	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				435	865.032.254	4.422	429	-
Instrumentos financieros Derivados				306	1.985.725.143	1.683.325	3.746.463	3.431.951
Asesorías Financieras y otras				3	42.508	15.508	-	-
Préstamo bancario				-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Adm. General de Fondos Security S.A.	Propiedad	96.639.280-0	56	271.412	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				11	20.204	(16.979)	4.527	-
Compra venta instrumentos de renta fija				11	4.365	(3.875)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Asesorías Security S.A.	Propiedad	96.803.620-3	55	9.743.700	9.893	-	266.076
Compra venta Moneda extranjera				18	1.670.974	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				16	438.177	373.464	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Global Security Gestión y Servicios Ltda.	Propiedad	76.181.170-3	3	33.612	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				46	1.133.512	969.264	-	132.085
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Invest Security Ltda.	Propiedad	77.461.880-5	-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera				136	512.151	508.202	3.641	-
Asesorías Financieras y Otras				-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Propiedad	99.301.000-6	18	8.143.378	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				1	5.000.000	3.617	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				577	371.845.928	(55.482)	6.809	-
Intermediación operaciones Renta variable				3	3.989.210	(3.928)	-	-
Asesorías Financieras y otras				60	178.499	177.416	-	6.095
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Securitizadom Security S.A.	Propiedad	96.847.360-3	35	17.313.503	17.182	-	361.833
Compra venta Moneda extranjera				-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				2	108.310	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Asesorías Financieras y otros				12	7.849	(6.596)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Corredores de Seguros Security Ltda.	Propiedad	77.371.990-k	4	15.095	-	-	-
Asesorías Financieras y otros	Travel Security S.A.	Propiedad	85.633.900-9	36	16.199	16.163	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Inversiones Llascahue	Propiedad	79.884.060-6	15	1.646.529	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				1	429.812	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera				1	921.150	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Los Cactus Ltda.	Propiedad	79.884.050-9	32	8.760.339	19.884	-	294.981
Intermediación operaciones Renta variable				1	76.828	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Andres Perez Ortuzar	Laboral	18.395.683-3	-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				2	5.156	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Andres Perez Lagarrigue	Administración	7.003.325-9	19	10.849	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				5	19.976	(41)	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				19	92.793	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Nicolas Ugarte Bustamante	Director	7.033.564-6	6	2.936	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				101	3.578.986	3.416	-	50.329
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Fernando Salinas pinto	Director	8.864.773-4	5	4.615	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Raimon Eluchans Olivares	Director	6.464.460-2	16	24.658	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Rodrigo Fuenzalida Besa	Gerente General	10.328.181-4	8	15.844	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Arcoinvest Chile S.A.	Propiedad	76.057.087-7	1	1.234.375	-	-	-

Concepto 31/12/2014	Nombre	Relación	Rol	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$				
Intermediación operaciones Renta variable	Michelle Bonnefoy Gonzalez	Laboral	13.067.421-6	1	7.242	(72)	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Ramon Eluchans Malherbe	Laboral	1.425.848-5	1	922	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera Intermediación operaciones Renta variable	Enrique Monchea Olivares	Administración	6.944.388-5	3	48.010	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Francisco Silva Silva	Propiedad	4.103.061-5	6	43.124	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Mario Wolfenbach Oyarzun	Propiedad	4.868.153-0	2	3.543	-	-	-				
Compra venta instrumentos de renta fija	Márcarena Urzua Cox	Laboral	10.380.038-2	13	24.627	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Pedro Adell Soto	Laboral	8.344.100-3	1	547	-	-	-				
				3	120.402	402	-	40.384				
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Renato Peñafoel Muñoz	Propiedad	6.350.390-8	25	1.158.088	4.210	-	-				
Compra venta Moneda extranjera				19	38.552	-	-	-				
Compra venta instrumentos de renta fija				16	616.134	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Alvaro Vial Caete	Administración	5.759.348-2	1	11.592	-	-	-				
Intermediación operaciones Renta variable				1	3.609	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Matías Javier Saavedra Concha	Laboral	13.231.792-5	13	42.651	-	-	-				
Intermediación operaciones Renta variable				3	17.600	-	-	-				
Compra venta instrumentos de renta fija				13	4.961.386	-	-	-				
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra												
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Juán Adell Soto	Laboral	8.344.097-k	10	189.898	523	-	16.940				
Compra venta Moneda extranjera				5	1.688	-	-	-				
Intermediación operaciones Renta variable	Carmen Alzameca Bascuñan	Propiedad	5.221.147-6	1	666	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Alfonso Brinck Mizon	Propiedad	5.128.442-9	3	2.971	-	-	-				
Intermediación operaciones Renta variable Simultáneas	Manuel Achurru Staplefield	Propiedad	10.302.287-8	4	123.735	(235)	-	-				
				60	1.021.875	(940)	52.989	-				
Compra venta Moneda extranjera				10	8.042	-	-	-				
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Monica Valdes Larruín	Otros	7.011.439-9	29	793.198	1.002	-	-				
Intermediación operaciones Renta variable												
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Baraona Besonilla	Laboral	7.054.684-1	1	6.000	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Pilar Lagarrigue Rios	Laboral	2.393.067-6	3	5.967	-	-	-				
Compra venta instrumentos de renta fija				1	15.001	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Servicios Security	Propiedad	96.849.320-5	1	855.290	-	-	-				
Instrumentos financieros Derivados				2	1.722.825	9.057	-	-				
Intermediación operaciones Renta variable	Alejandro Domzyko Urzua	Laboral	18.635.470-2	1	994	3	-	-				
Compra venta instrumentos de renta fija				9	6.411	-	-	-				
Asesorías Financieras y otras	Cruz del Sur C de B	Propiedad	96.929.300-5	12	16.135	(14.598)	-	-				
Asesorías Financieras y otras	Cruz del Sur Capital	Propiedad	96.905.260-1	12	2.164.063	(11.484)	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Pilar Arteaga Hurtado	Laboral	7.777.570-6	1	1.351	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	María Verónica Fuenzalida Besa	Laboral	9.030.826-2	1	11	-	-	-				
Intermediación operaciones Renta variable	Enrique Fiori del Fabro Bertual	Propiedad	3.641.591-6	1	11.944	(48)	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Josefina Eluchans Erzuriz	Laboral	16.097.791-4	1	424	-	-	-				
Compra venta Moneda extranjera	Vicente Bamaña Arteaga	Laboral	19.077.862-2	1	90	-	-	-				
Total al 31-12-2014					24.042	8.233.107.233	0	3.778.118	0	3.814.858	0	8.319.518

Concepto 31/12/2013	Nombre	Relación	Rut	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Grupo Security	Propiedad	96.604.380-6	-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera				7	3.565	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				12	7.213	(6.062)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Banco Security	Propiedad	97.053.000-2	78	249.259.954	73.253	-	-
Compras con retroventa								
Compra venta Moneda extranjera				14.834	2.708.486.050	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				1.623	865.516.680	(4.713)	-	14.972
Instrumentos financieros Derivados				190	1.025.343.324	(732.427)	1.739.807	1.854.838
Asesorías Financieras y otras				4	24.596	24.596	-	4.206
Préstamo bancario				-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Adm. General de Fondos Security S.A.	Propiedad	96.639.280-0	48	184.876	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				13	20.448	(14.079)	156	-
Compra venta instrumentos de renta fija				11	2.875	(2.466)	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Adm de Servicios y Beneficios Security Ltda	Propiedad	77.431.040-1	5	1.328.186	-25	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Asesorías Security S.A.	Propiedad	96.803.620-3	51	13.976.962	13.047	-	69.247
Compra venta Moneda extranjera				21	1.213.839	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				2	7.462	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				18	340.806	290.646	-	2.907
Compra venta Moneda extranjera	Global Security Gestión y Servicios Ltda.	Propiedad	76.181.170-3	4	39.603	-	109	-
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				2	9.246	(10)	-	-
Asesorías Financieras y otras				37	957.478	850.344	-	142.033
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Invest Security Ltda.	Propiedad	77.461.880-5	116	70.199.487	27.743	-	-
Compra venta Moneda extranjera				9	5.883	-	-	-
Asesorías Financieras y Otras				132	464.053	458.791	-	4.908
Compra venta Moneda extranjera	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Propiedad	99.301.000-6	20	1.668.280	-	1.201	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				94	133.735.431	(3.130)	277	-
Intermediación operaciones Renta variable				12	3.918.626	(13.028)	-	-
Asesorías Financieras y otras				43	107.617	107.617	-	120
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Securizadora Security S.A.	Propiedad	96.847.360-3	46	6.740.485	7.303	-	-
Compra venta Moneda extranjera				-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				12	7.541	(6.337)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Corredores de Seguros Security Ltda.	Propiedad	77.371.990-4	1	1.052	-	-	-
Asesorías Financieras y otros	Travel Security S.A.	Propiedad	85.633.900-9	28	11.611	11.567	-	3.006
Compra venta instrumentos de renta fija	Inversiones Liascahue	Propiedad	79.884.060-6	20	2.667.931	-	2.111	-
Compra venta Moneda extranjera				2	1.455.251	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Los Cactus Ltda.	Propiedad	79.884.050-9	34	3.578.259	14.999	-	115.265
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones los Rododendros Ltda.	Propiedad	79.680.160-3	5	129.631	(519)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Antisam Ltda.	Propiedad	78.073.510-4	6	122.535	(490)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	San León Inv. y Servicios Ltda.	Propiedad	78.538.290-0	7	178.328	(812)	6.337	-
Intermediación operaciones Renta variable	Andres Perez Ortuzar	Laboral	18.395.683-3	5	8.235	(29)	6	-
Compra venta instrumentos de renta fija				2	4.988	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Matyco Ltda.	Administración	96.512.100-5	6	1.017.107	(171)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Andres Perez Lagarrigue	Administración	7.003.325-9	15	11.002	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				35	196.999	(113)	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				15	51.841	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Nicolas Ugarte Bustamante	Director	7.033.564-6	16	7.510	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				111	4.024.917	4.972	-	48.379
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				4	11.779	(12)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Fernando Salinas Pinto	Director	8.864.773-4	1	57	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Ramon Eluchans Olivares	Director	6.464.460-2	24	49.012	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Rodrigo Fuenzalida Besa	Gerente General	10.328.181-4	5	9.346	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Arcinvest Chile S.A	Propiedad	76.057.087-7	1	78.999	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones D y V S.A.	Propiedad	96.847.360-3	1	1.103.737	(4.415)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Michelle Bonnoy Gonzalez	Laboral	13.067.421-6	1	3.658	(37)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Ramon Eluchans Malberbo	Laboral	1.425.848-5	1	1.012	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Enrique Menchaca Olivares	Administración	6.944.388-5	7	9.998	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Francisco Silva Silva	Propiedad	4.103.061-5	16	89.812	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Micaela Urzua Cox	Laboral	10.380.038-2	4	98.745	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Polo Suarez de Huidobro Ltda.	Propiedad	79.685.260-7	1	27.935	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Pedro Adell Soto	Laboral	8.344.100-3	1	498	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				1	239	(2)	-	-

Concepto 31/12/2013	Nombre	Relación	Rut	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Renato Peñafiel Muñoz	Propiedad	6.350.390-8	22	2.849.420	9.615	-	124.946			
Compra venta Moneda extranjera				19	69.325	-	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija				13	593.492	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Marcel Muñoz Arrey	Administración	13.029.014-0			-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Alvaro Vial Gaete	Administración	5.759.348-2		5.105	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Matías Javier Saavedra Coucha	Laboral	13.231.792-5	12	42.847	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				25	1.082.119	(1.844)	-	-			
Simuláneas				18	1.598.154	(989)	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				2	395.981	2.347	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Juán Adoll Soto	Laboral	8.344.097-k	2	19.129	(67)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera				2	818	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Carmen Alzerroca Bascañan	Propiedad	5.221.147-6	2	5.262	(2)	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Cía.de Inversiones Río Bueno	Propiedad	96.519.130-5	1	68.581	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera				1	75.464	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Inmobiliaria Los Llieques Ltda	Propiedad	79.652.720-k	1	232.398	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Cristian Navarro Henríquez	Laboral	9.920.350-1	5	222	(2)	169	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Hemuco Ltda.	Propiedad	96.647-170-00	1	165.050	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Hidroeléctricas	Propiedad	79.884.660-4	1	238.235	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Pernillo Ltda.	Propiedad	78.091.270-7	1	1.780	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Manoel Achurra Staplefeld	Propiedad	10.302.287-8	24	279.882	(979)	-	-			
Simuláneas				54	1.566.261	(1.540)	33.354	-			
Compra venta Moneda extranjera				3	826	-	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija	Andrés Pérez Magallanes	Laboral	2.128.687-7	5	191.665	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Monica Valdes Larrain	Otros	7.011.439-9	40	286.936	414	-	5.483			
Intermediación operaciones Renta variable				1	3.283	(1)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera				2	1.320	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Ana María Bustamente Bezanilla	Laboral	3.252.494-K	1	250	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Carolina Barona Arteaga	Laboral	17.266.812-7	8	8.030	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Gonzalo Barona Bezanilla	Laboral	7.054.341-9	1	500	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Alfonso Brinck Mizon	Propiedad	5.128.442-9	5	6.960	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Barona Bezanilla	Laboral	7.054.684-1	2	22.007	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				1	10.000	(100)	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Dominga Ugarte Valdes	Laboral	19.078.398-7	1	280	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Emilia Ugarte Valdes	Laboral	20.985.475-9	1	154	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	María Gracia Ugarte Valdes	Laboral	18.638.969-7	1	154	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Invercoya Ltda.	Laboral	78.259.860-0	116	23.530.431	24.114	135.402	-			
Intermediación operaciones Renta variable				89	1.515.153	(978)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera				1	21.684	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Monica Ugarte Valdes	Laboral	19.639.912-7	1	154	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Nicolás Ugarte Valdes	Laboral	20.165.793-8	1	280	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Pilar Lagarrigue Ríos	Laboral	2.393.067-6	2	5.296	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				1	8.390	(29)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Servicios Security	Propiedad	96.849.320-5	3	1.202.118	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda.	Propiedad	76.093.398-8	3	161.250	(192)	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda.	Propiedad	76.093.362-7	1	161.224	(192)	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Ximena Besa Guzman	Laboral	2.858.544-6	2	2.660	(20)	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Alejandro Doinyko Urzua	Laboral	18.635.470-2	4	3.230	(11)	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija				3	987	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Cruz del Sur C de B	Propiedad	96.929.300-5	6	10.254.056	(18.215)	2.595	-			
Compra venta Moneda extranjera				820	103.820.612	-	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija				34	16.375.806	-	-	-			
Compras con retroventa				12	6.085.868	1.188	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Pilar Arteaga Hurtado	Laboral	7.777.570-6	1	408	-	-	-			
Total al 31-12-2013				19.201	5.271.494.087	0	1.108.518	0	1.921.324	0	2.390.310

c) Préstamos, remuneraciones y compensaciones a ejecutivos principales de intermediario

Resumen	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Prestamos	9.005	9.458
Remuneraciones	652.798	433.937
Compensaciones	35.551	34.300
Otros	42.126	40.113
Total	739.480	517.808

NOTA 18 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Nombre de la entidad	N° de Acciones		Participación		31-12-14	31-12-13
	N°	%			M\$	M\$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	1	2,0833			305.820	305.820
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE	1	2,4390			61.504	61.504
CCLV CONTRAPARTE CENTRAL S.A.	1	0,0757			2.967	2.967
Total	3				370.291	370.291

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 31 de diciembre de 2014 informadas por las respectivas Bolsas de Valores a cada Corredor fueron las siguientes:

-Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, M\$2.619.592, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, M\$127.263.

b) El siguiente es el detalle del movimiento de las inversiones en sociedades

Bolsa de Comercio de Santiago	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Saldo al inicio	305.820	305.820
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	305.820	305.820

Bolsa Electrónica de Chile	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Saldo al inicio	61.504	61.504
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	61.504	61.504

CCLV Contraparte Central S.A.	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Saldo al inicio	2.967	2.967
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	2.967	2.967

c) Detalle de dividendos percibidos

Nombre de la entidad	DIVIDENDOS	
	31/12/2014	31/12/2013
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	109.500	97.000
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE	-	-
CCLV CONTRAPARTE CENTRAL S.A.	160	157
Total	109.660	97.157

NOTA 19 - INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta los siguientes saldos por activos intangibles.

Intangibles (31-12-2014)	Marcas y licencias M\$	Desarrollo software M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo al 31-12-13	10.125	609.892	-	620.017
Adiciones del ejercicio	3.915	117.127	105.749	226.791
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
Valor bruto al	14.040	727.019	105.749	846.808
Amortización del ejercicio	(1.958)	(143.871)	-	(145.829)
Amortización acumulada	(10.125)	(52.445)	-	(62.570)
Valor neto al 31-12-14	1.957	530.703	105.749	638.409

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta el siguiente movimiento en este rubro:

Propiedad, planta y equipos (31-12-2014)	Terrenos M\$	Edificios M\$	Maquinarias y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo al 31-12-2013	-	-	183.143	109.359	53.311	345.813
Adiciones del ejercicio	-	-	2.117	26.053	-	28.170
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	(12.090)	-	(12.090)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al	-	-	185.260	123.322	53.311	361.893
Depreciación del ejercicio	-	-	(1.694)	(2.942)	-	(4.636)
Depreciación acumulada	-	-	(181.618)	(99.889)	-	(281.507)
Valor neto al 31-12-2014	-	-	1.948	20.491	53.311	75.750

Propiedad, planta y equipos (31-12-2013)	Terrenos M\$	Edificios M\$	Maquinarias y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo al 31-12-2012	-	-	182.503	109.359	53.311	345.173
Adiciones del ejercicio	-	-	640	-	-	640
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al	-	-	183.143	109.359	53.311	345.813
Depreciación del ejercicio	-	-	(2.734)	(2.138)	-	(4.872)
Depreciación acumulada	-	-	(178.884)	(97.751)	-	(276.635)
Valor neto al 31-12-2013	-	-	1.525	9.470	53.311	64.306

NOTA 21 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de los pasivos financieros a valor razonable es el siguiente:

Resumen	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Pasivos financieros		
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en préstamos y vta.corta	-	-
Total	-	-

a) El detalle de las obligaciones por contrapartes, es el siguiente:

Contrapartes 31-12-2014	Total a valor razonable	Vencimiento	
		Hasta 7 días	Más de 7 días
	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-
Total	-	-	-

Contrapartes 31-12-2013	Total a valor razonable	Vencimiento	
		Hasta 7 días	Más de 7 días
	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-
Total	-	-	-

b) El detalle de las obligaciones por tipo de operación, es el siguiente:

Contrapartes 31-12-2014	Instrumentos recibidos	Instrumentos no utilizados	Saldo
			(Instrumentos utilizados)
	M\$	M\$	M\$
Por préstamos de IRV	-	-	-
Por préstamos de IRF e IIF	-	-	-
Por compras con retroventas sobre IRV	-	-	-
Por compras con retroventas sobre IRF e IIF	-	-	-
Total	-	-	-

Contrapartes 31-12-2013	Instrumentos recibidos	Instrumentos no utilizados	Saldo (Instrumentos utilizados)
	M\$	M\$	M\$
Por préstamos de IRV	-	-	-
Por préstamos de IRF e IIF	-	-	-
Por compras con retroventas sobre IRV	-	-	-
Por compras con retroventas sobre IRF e IIF	-	-	-
Total	-	-	-

c) El detalle de las obligaciones por tipo de operación, es el siguiente:

Emisores al 31-12-2014	Préstamos de IRV		Compras con retroventas sobre IRV		Total		Unidades	
	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-

Emisores al 31-12-2013	Préstamos de IRV		Compras con retroventas sobre IRV		Total		Unidades	
	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Cencosud	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 22 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

El resumen de las obligaciones por financiamiento, al cierre del 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Resumen	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV	-	-
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	56.088.186	61.285.391
Prima por pagar por préstamos de acciones	2.679	1.892
Otras obligaciones por financiamiento	-	-
Total	56.090.865	61.287.283

a) Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV (Simultáneas)

Contrapartes (31-12-2014)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$		
Personas naturales		-	-	-	-
Personas jurídicas		-	-	-	-
Intermediarios de valores		-	-	-	-
Inversionistas institucionales		-	-	-	-
Partes relacionadas		-	-	-	-
Total		-	-	-	-

Contrapartes (31-12-2013)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$		
Personas naturales		-	-	-	-
Personas jurídicas		-	-	-	-
Intermediarios de valores		-	-	-	-
Inversionistas institucionales		-	-	-	-
Partes relacionadas		-	-	-	-
Total		-	-	-	-

b) Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF (Contratos de retrocompra)

Contrapartes (31-12-2014)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$		
Personas naturales	0,27	1.741.919	1.439.814	3.181.733	3.205.659
Personas jurídicas	0,28	26.258.055	17.792.795	44.050.850	41.820.075
Intermediarios de valores	0,26	75.867	-	75.867	75.996
Inversionistas institucionales	0,26	4.030.349	-	4.030.349	4.039.739
Partes relacionadas	0,25	4.070.233	679.154	4.749.387	4.742.654
Total		36.176.423	19.911.763	56.088.186	53.884.123

Contrapartes (31-12-2013)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$		
Personas naturales	0,40	1.030.897	2.986.071	4.016.968	4.051.483
Personas jurídicas	0,40	31.946.735	21.868.405	53.815.140	54.155.683
Intermediarios de valores	0,41	3.089.963	-	3.089.963	3.106.937
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	0,37	123.109	240.211	363.320	365.407
Total		36.190.704	25.094.687	61.285.391	61.679.510

c) Prima por Pagar por préstamos de acciones.

Contraparte 31-12-2014	Tasa promedio	Vencimiento		Total
		Hasta 7 días	Más de 7 días	
	%	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-
Personas jurídicas	0,28	-	384	384
Intermediarios de valores	0,3	-	723	723
Inversionistas institucionales	0,3	-	1.572	1.572
Partes relacionadas	-	-	-	-
Total		-	2.679	2.679

Contraparte 31-12-2013	Tasa promedio	Vencimiento		Total
		Hasta 7 días	Más de 7 días	
	%	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-
Personas jurídicas	0,25	-	562	562
Intermediarios de valores	0,3	-	264	264
Inversionistas institucionales	0,28	-	1.066	1.066
Partes relacionadas	-	-	-	-
Total		-	1.892	1.892

NOTA 23- OBLIGACIONES CON BANCO E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta saldos en obligaciones con Banco e Instituciones Financieras.

Resumen	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Línea de crédito utilizada	-	-
Préstamos bancarios	-	-
Otras obligaciones financieras	1.056.602	82.951
Total	1.056.602	82.951

a) El detalle de las líneas de crédito autorizadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son las siguientes:

Contrapartes	31/12/2014			31/12/2013		
	Monto Autorizado	Monto Autorizado	Monto Utilizado	Monto Autorizado	Monto Autorizado	Monto Utilizado
	M\$	US\$	M\$	M\$	US\$	M\$
Banco Bice	1.000.000	-	-	1.000.000	-	-
Citibank	-	2.500	-	-	2.500	-
Security	55.000.000	-	-	14.500.000	-	-
Santander	1.500.000	-	-	1.500.000	-	-
Chile	7.000.000	-	-	7.000.000	-	-
Total	64.500.000	2.500	-	24.000.000	2.500	-

b) Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Préstamos Bancarios 31-12-2014	Entidad Financiera	Moneda	Tasa de interés %	Vencimiento				Total
				Garantía	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	
				-	-	-	-	-
Total				-	-	-	-	-

Préstamos Bancarios 31-12-2013	Entidad Financiera	Moneda	Tasa de interés %	Vencimiento				Total
				Garantía	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	
				-	-	-	-	-
Total				-	-	-	-	-

c) Otras Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la sociedad presenta los siguientes sobregiros contables:

Al 31 de diciembre de 2014

Contrapartes	Monto en \$-US\$	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Citi	€	699.986	-	-	-	699.986
Banco Security	US\$	356.616	-	-	-	356.616
Total		1.056.602	-	-	-	1.056.602

Al 31 de diciembre de 2013

Contrapartes	Monto en \$-US\$	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	\$	3.024	-	-	-	3.024
Banco Chile	US\$	2.736	-	-	-	2.736
Banco Santander	US\$	30.206	-	-	-	30.206
Banco BCI	US\$	46.985	-	-	-	46.985
Total		82.951	-	-	-	82.951

NOTA 24 – ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de los acreedores por intermediación, es el siguiente:

Resumen	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	13.569.179	17.296.466
Intermediación de operaciones a a plazo	<u>14.089.384</u>	<u>2.284.151</u>
Total	<u>27.658.563</u>	<u>19.580.617</u>

a) Intermediación de operaciones a término al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Contrapartes	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Personas naturales	1.272.297	2.989.338
Personas jurídicas	9.861.601	13.923.814
Intermediarios de valores	669.391	99.290
Inversionistas Institucionales	1.765.889	278.814
Partes relacionadas	<u>1</u>	<u>5.210</u>
Total	<u>13.569.179</u>	<u>17.296.466</u>

b) Intermediación de operaciones a plazo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Contrapartes (31-12-2014)	Vencimiento				Total
	Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	2.548.167	5.129.717	502.226	5.909.274	14.089.384
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Total	<u>2.548.167</u>	<u>5.129.717</u>	<u>502.226</u>	<u>5.909.274</u>	<u>14.089.384</u>

Contrapartes (31-12-2013)	Vencimiento				Total
	Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Personas naturales	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	1.189.258	215.413	879.480	2.284.151
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Total	-	1.189.258	215.413	879.480	2.284.151

NOTA 25 – CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Contrapartes	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	116.516	520.739
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	-	-
Total	116.516	520.739

NOTA 26 – PROVISIONES

A continuación se revela en detalle las provisiones de acuerdo a lo establecido por la NIC 37, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Movimiento de las provisiones (31-12-14)	Provisión Bono	Provisión vacaciones	Provisión Asociada a Inversiones	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$			M\$
Saldo inicial al 01-01-14	105.000	73.459	41.726	333.500	553.685
Provisiones constituidas	270.013	65.542	245.211	81.500	662.266
Reverso de provisiones	-	-	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(47.712)	(10.021)	-	(15.000)	(72.733)
Total	327.301	128.980	286.937	400.000	1.143.218

Movimiento de las provisiones (31-12-13)	Provisión Bono	Provisión vacaciones	Provisión Asociada a Inversiones	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$			M\$
Saldo inicial al 01-01-13	80.000	80.617	8.244	-	168.861
Provisiones constituidas	77.800	27.856	33.482	333.500	472.638
Reverso de provisiones	(52.800)	-	-	-	(52.800)
Provisiones utilizadas en el año	-	(35.014)	-	-	(35.014)
Total	105.000	73.459	41.726	333.500	553.685

NOTA 27 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de las otras cuentas por cobrar y pagar es el siguiente:

Otras cuentas por cobrar	31/12/2014			31/12/2013		
	Monto	Provisión	Total	Monto	Provisión	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	568.682	(41.602)	527.080	169.010	(31.414)	137.596
Personas jurídicas	3.458.488	(74.900)	3.383.588	1.265.794	(45.393)	1.220.401
Intermediarios de valores	490.607	(107)	490.500	499.664	-	499.664
Inversionistas institucionales	103.344	(89.461)	13.883	106.880	(56.787)	50.093
Partes relacionadas	997.181	(5.768)	991.413	141.804	(2.840)	138.964
Total	5.618.302	(211.838)	5.406.464	2.183.152	(136.434)	2.046.718

Otras cuentas por pagar	31/12/2014	31/12/2013
	Monto M\$	Monto M\$
Personas naturales	1.552.256	521.768
Personas jurídicas	5.748.776	1.708.601
Intermediarios de valores	112.551	523.724
Inversionistas institucionales	1.020.599	44.696
Partes relacionadas	26.129	20.135
Total	8.460.311	2.818.924

NOTA 28 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados obtenidos por cada línea de negocio, son los siguientes:

Resultado por línea de negocio 01 de enero al 31 de diciembre de 2014	Comisiones		Ajustes a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Intereses		A Costo amortizado		Otros		Total M\$
	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	
Intermediación	1.087.318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.087.318
Cartera propia renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	13.827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.827
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Simulaneas	665.373	-	-	-	1.798.916	(175.537)	965.966	-	-	-	-	-	2.589.345
Custodia de valores	2.274	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.274
Administración de cartera	359.885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	359.885
Asesorías financieras	225.904	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225.904
Compra venta moneda extranjera	-	-	2.202.342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.202.342
Derivados	-	-	370.449	-	-	-	-	-	-	-	-	-	370.449
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	-	4.569.715	(3.927.764)	-	-	-	-	641.951
Total	2.354.581	-	2.572.791	-	1.798.916	(175.537)	5.535.681	(3.927.764)	-	-	-	-	8.158.668

Resultado por línea de negocio 01 de enero al 31 de diciembre de 2013	Comisiones		Ajustes a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Intereses		A Costo amortizado		Otros		Total M\$
	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	
Intermediación	1.159.606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.159.606
Cartera propia renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	(44.936)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.936)
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Simulaneas	979.519	-	-	-	662.322	(127.996)	456.872	-	-	-	-	-	979.519
Custodia de valores	2.618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.618
Administración de cartera	321.981	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	321.981
Asesorías financieras	132.657	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132.657
Compra venta moneda extranjera	-	-	2.046.714	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.046.714
Derivados	-	-	44.963	(319.926)	-	-	-	-	-	-	-	-	(274.963)
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	-	3.622.166	(2.954.430)	-	-	-	-	667.736
Total	2.596.381	(44.936)	2.091.677	(319.926)	662.322	(127.996)	4.079.038	(2.954.430)	-	-	-	-	5.982.130

NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos

a) Compromisos directos:

Garantías por línea de sobregiro: al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene aprobadas líneas de sobregiro, de acuerdo con el siguiente detalle:

Banco		Pagaré 2014	Pagaré 2013
Bice	M\$	1.000.000	1.000.000
Citibank	MUS\$	2.500	2.500
Security	M\$	55.000.000	14.500.000
Santader	M\$	1.500.000	1.500.000
Chile	M\$	7.000.000	7.000.000

b) Garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tiene garantías reales en activos constituidas a favor de terceros.

c) Legales:

Como resultado del giro normal del negocio, la Sociedad mantiene los siguientes juicios vigentes:

- 1.- Juzgado : 18° Juzgado Civil de Santiago
Rol : 2587-1996
Caratulado : Administradora de Fondos de Inversión Midway S.A. con la Paz S.A Inversiones y Otros.
Materia : Indemnización de perjuicios.
 - 1.- La actora pide indemnización de perjuicios por haber pedido, según dice en la práctica todos sus aportes realizados a la Sociedad Intangibles Santa Cruz (US\$5.000.000.-) sosteniendo que habría sido inducida por manio- bras engañosas de los demandados Grupo Isacruz a invertir en dicha em- presa, y a Valores Security se le demanda porque en el ejercicio de sus funciones habría intervenido en el proceso de negociación con el Grupo Los Parques, representando los intereses de Sanchez e Igualt
 - 2.- La demanda fue desechada, con costas, por sentencia de primera instancia, que ha quedado firme, por haberse desechado por la Corte todos los recursos interpuestos por la demandante en su contra. Actualmente se encuentra en proceso de cobro de las costas a la demandante.

- 2.- Juzgado : 25° Juzgado Civil de Santiago
Rol : 28193-2008
Caratulado : Inversiones Perquín y Otros con Valores Security S.A. y Otros

- Materia : Gestión preparatoria de exhibición de documentos relacionados con el caso Fósforos.
- 1.- Las actoras perjudicadas por la sustracción de sus acciones del registro de accionistas de Fósforos, solicitaron la exhibición de varios documentos, como gestión preparatoria de una demanda de indemnización de perjuicios que no ha presentado.
 - 2.- Se efectuó la exhibición de documentos siendo declarada suficiente por el Tribunal, resolución que fue apelada por las actoras.
 - 3.- La causa se encuentra en segunda instancia.
 - 4.- En opinión del abogado que lleva la causa, se cumplió con la exhibición solicitada, y la eventual demanda futura que debían presentar y notificar las solicitantes carecía de objeto, ya que en el cuarto otrosí las propias solicitantes declaran que fueron restablecidas en su cantidad legítima de acciones, de lo que se deduce que no tienen perjuicios para reclamar, ya que cualquier reclamación en ese sentido carecería de objeto.

3.- Juzgado : 4° Juzgado Civil de Santiago

Rol : C-26.027-2010

Caratulado : Inversiones Cell Chile Ltda.con Valores Security y Otros.

Materia : Indemnización de perjuicios

- 1.- Las actora, accionista controlador de Fósforos, demandó a Valores Security, Asesorías Security y a Banco Security, para que ellos, solidariamente, le indemnizen los perjuicios que le habría causado el hecho de haber indemnizado voluntariamente Cell a los accionistas de Fósforos que sufrieron la sustracción de sus acciones por parte del encargado del Registro de Accionistas de Fósforos, por haber sido cliente y haber operado con ellos el referido encargado.
- 2.- Se dictó sentencia de primera instancia condenando a los demandados al pago de MM\$2.781 por daño emergente y MM\$554 por lucro cesante.
- 3.- Contra el fallo se presentaron recursos de casación y de apelación por vicios manifiestos y falta de fundamento, los que fueron vistos la I.Corte de Apelaciones de Santiago y se encuentran pendientes de fallo.
- 4.- El abogado que lleva la causa estima que los recursos debieran ser acogidos ya que el fallo adolece de múltiples vicios de nulidad y que la acción carece de fundamentos de hecho y de derecho, más aún, cuando Fósforos fue sancionado por la Superintendencia de Valores y Seguros por su responsabilidad en los hechos, por Resolución Exenta N°469 de 28.07.2008 de la SVS, y la Gerente General de dicha compañía quien tenía a su cargo el Registro de Accionistas, fue multada por dicha Superintendencia por lo mismo; siendo responsables civiles de la sustracción de las acciones en primer lugar el encargado del Registro de Accionistas que fue el autor material, y si hay otro responsable, no puede ser otro que el responsable del referido Registro, ambos empleados de Fósforos, y por último, esta misma empresa por responder de acuerdo a la ley por el hecho de sus dependientes, más aún cuando la demandante es la sociedad controladora de Fósforos, y en todo caso el dolo o culpa de Fósforos y sus Agentes excluyen la responsabilidad de terceros.

d) Custodia de valores:

En relación con los procedimientos descritos en la Circular N°1962 de la SVS de fecha 19 de enero de 2010, la Sociedad ha optado por no implementar la modalidad de cuentas individuales, por consiguiente contrató la revisión por parte de una empresa de auditoría externa, los procesos y controles asociados a la actividad de la custodia de valores.

Custodia de terceros no relacionados 31-12-2014	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	327.201.332	140.946.344	2.587.004	-	-	-	470.734.680
Administración de cartera	24.956.362	229.716.728	275.577	-	-	-	254.948.667
Administración de ahorro previsional voluntario	1.754.019	801.493	-	-	-	-	2.555.512
Total	353.911.713	371.464.565	2.862.581	-	-	-	728.238.859
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	92,49	99,10	0,00	-	-	-	95,50

Custodia de terceros relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	34.026.071	5.823.109	69.706	-	-	-	39.918.886
Administración de cartera	522.363	3.073.279	-	-	-	-	3.595.642
Administración de ahorro previsional voluntario	84.571	-	-	-	-	-	84.571
Total	34.633.005	8.896.388	69.706	-	-	-	43.599.099
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	62,50	97,85	0,00	-	-	-	69,61

Custodia de terceros no relacionados 31-12-2013	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	270.521.406	137.199.412	249.988	-	-	-	407.970.806
Administración de cartera	27.244.327	61.297.384	-	-	-	-	88.541.711
Administración de ahorro previsional voluntario	1.393.526	780.767	-	-	-	-	2.174.293
Total	299.159.259	199.277.563	249.988	-	-	-	498.686.810
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	90,75	98,73	0,00	-	-	-	93,89

Custodia de terceros relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	30.181.801	1.275.101	44.140	-	-	-	31.501.042
Administración de cartera	178.999	1.806.735	-	-	-	-	1.985.734
Administración de ahorro previsional voluntario	93.275	-	-	-	-	-	93.275
Total	30.454,075	3.081.836	44.140	-	-	-	33.580.051
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	95,80	99,04	0,00	-	-	-	95,97

e) Garantías personales

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha otorgado garantías personales.

f) Garantías por operaciones:

En cumplimiento al artículo 30 y 31 de la Ley N° 18.045 (Ley de mercado de valores), la Sociedad ha constituido una garantía a través de la Compañía MAPFRE Garantías y Crédito S.A., por un monto de U.F.20.000, con vencimiento al 22 de abril de 2016, designándose a la Bolsa de Comercio de Santiago depositario y custodio de dicha póliza.

Además, en atención a la Circular emitida por la Bolsa de Comercio, en el sentido de que todos los corredores deben contar a partir del 1ro. de febrero de 1998, con un seguro integral, la Sociedad ha contratado con la Compañía de Seguros Generales Penta Security., un seguro Integral Bancario, por un monto de UF 300.000, con vencimiento el 31 de julio de 2015, el cual considera todas las coberturas señaladas en la referida Circular.

En cumplimiento a la Circular N°1898 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad a contratado con al Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A. un seguro por un monto de UF10.000, con vencimiento el 07.01.2015, a favor de los suscriptores de planes de ahorro previsional voluntario.

En cumplimiento de la norma de carácter general N° 363 del 30 de abril de 2014, la cual hace referencia a una garantía sobre el correcto desempeño profesional de acuerdo a la ley 20.712 sobre administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, la Sociedad a contratado con la Compañía de Seguros Continental un seguro por UF 103.150, con vencimiento al 31.03.2015.

Para garantizar el cumplimiento de las operaciones del sistema de compensación de liquidaciones, se ha constituido en garantía en el CCLV Contraparte Central los siguientes instrumentos financieros, según lo estipulado en el reglamento de esa Sociedad (cifras en M\$):

Instrumento	Nominales	Vencimiento	31/12/2014	31/12/2013
			M\$	M\$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO				
CERO010315	417,000	01/03/2015	10.166	-
CERO010417	560,000	01/04/2017	12.914	12.103
CERO010714	19.651,420	01/07/2014	-	451.758
CERO010814	240,000	01/08/2014	-	5.506
CERO010815	26.981,000	01/08/2015	652.731	-
FORUS	5.118,000		12.703	-
TOTAL B.C.			688.514	469.367

Para garantizar las operaciones a plazo cubiertas, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la sociedad mantenía depositadas en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago, acciones por un monto de M\$13.303.329 (M\$15.876.815 en 2013)

Para garantizar las operaciones de venta corta y préstamos de acciones por cuenta propia, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía en custodia los siguientes instrumentos (cifras en M\$):

Instrumento	Nominales	Vencimiento	31/12/2014	31/12/2013
			M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago				
D\$BCI 070815	3.648.432,00	07/08/2015	3.573	-
D\$BIC 121115	21.000.000,00	12/11/2015	20.357	-
D\$COR 100214	13.298.373,00	10/02/2014	-	13.212
D\$COR 030615	73.853.090,00	03/06/2015	72.660	-
D\$COR 220715	30.999.004,00	22/07/2015	30.322	-
D\$PARI050814	100.000.000,00	05/08/2014	-	96.848
D\$PARI290515	73.703.487,00	29/05/2015	72.515	-
D\$PARI1300416	24.290.239,00	13/04/2016	22.928	-
D\$PARI130616	96.708.756,00	13/06/2016	90.475	-
D\$PEN 230714	110.000.000,00	23/07/2014	-	106.734
D\$SEC 160414	37.265.176,00	16/04/2014	-	36.733
D\$BBV 040314	3.422.089,00	04/03/2014	-	3.393
D\$INT 140314	71.280.128,00	14/03/2014	-	70.525
D\$INT 220114	34.740.433,00	22/01/2014	-	34.631
D\$RPL 021015	300.000.000,00	02/10/2015	290.674	-
D\$RPL 091215	14.340.000,00	09/12/2015	13.773	-
D\$SEC 050515	475.800.000,00	05/05/2015	470.119	-
D\$SEC 210815	54.202.906,00	21/08/2015	53.009	-
D\$SEC 250315	14.602.564,00	25/03/2015	14.485	-
D\$SEC 280515	79.727.951,00	28/05/2015	78.603	-
D\$SEC 300715	17.185.087,00	30/07/2015	16.842	-
DUBBV 030314	800,00	03/03/2014	-	18.585
DUBBV 040314	1.300,00	04/03/2014	-	30.198
DUBBV 210214	4.000,00	21/02/2014	-	92.998
DUSEC 030314	1.668,59	03/03/2014	-	38.764
DUSEC 130114	2.003,92	13/01/2014	-	46.697
DUSEC 180314	1.000,00	18/03/2014	-	23.203
DUSEC 050115	518,00	15/01/2015	12.725	-
DUSEC 170415	8.312,00	17/04/2015	201.026	-
HITES	4.013		833	8.279
Total Bolsa de Comercio			1.464.919	620.800

Instrumento	Nominales	Vencimiento	31/12/2014	31/12/2013
Bolsa Electrónica de Chile:				
D\$BBV 030815	70.000.000,00	03/08/2015	68.575	-
D\$BBV 081015	10.000.000,00	08/10/2015	9.727	-
D\$BIC 121115	65.000.000,00	12/11/2015	63.009	-
D\$CNO 120614	349.238.130,0	12/06/2014	-	341.084
D\$COR 100214	115.312.413,00	10/02/2014	-	114.561
DUCOR 080815	6.242,44	03/08/2015	150.383	-
D\$COR 040414	67.700.101,00	04/04/2014	-	66.738
D\$PAR 130814	4.092.369,00	13/08/2014	-	3.959
D\$PAR 230714	162.517.967,00	23/07/2014	-	157.692
D\$PAR 290515	15.385.548,00	29/05/2015	15.137	-
D\$RPL 021015	28.000.000,00	02/10/2015	27.130	-
D\$SEC 241115	22.000.000,00	24/11/2015	21.301	-
D\$SEC 280515	5.000.000,00	28/05/2015	4.929	-
HITES	36.000,00		7.473	-
SALFACORP	7.500,00			3.682
Total Bolsa Electrónica			<u>367.664</u>	<u>687.716</u>

NOTA 30 – PATRIMONIO

El capital autorizado de Valores Security S.A. C.de B. asciende a M\$2.185.414, y está distribuido entre dos socios al 31 de Diciembre de 2014: Banco Security e Inversiones Seguros Security Ltda. Al 31 de diciembre de 2013 estaba distribuido entre tres socios: Banco Security, Inversiones Seguros Security Ltda. y Factoring Security.S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el patrimonio es el siguiente:

a) Capital

	M\$	M\$
Saldo inicial al	2.185.414	2.185.414
Aumentos de capital	-	-
Disminución de capital	-	-
Otros	-	-
Total	<u>2.185.414</u>	<u>2.185.414</u>

b) Capital Suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2014

Total accionistas o socios (1)	2
--------------------------------	---

Total acciones (2)	258.942
Total acciones suscritas por pagar (3)	-
Total acciones pagadas (4)	258.942

Capital social (5)	2.185.414.259
Capital suscrito por pagar (6)	
Capital pagado (7)	2.185.414.259

Al 31 de diciembre de 2013

Total accionistas o socios (1)	3
--------------------------------	---

Total acciones (2)	258.942
Total acciones suscritas por pagar (3)	-
Total acciones pagadas (4)	258.942

Capital social (5)	2.185.414.259
Capital suscrito por pagar (6)	
Capital pagado (7)	2.185.414.259

c) Reservas

31/12/2014	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Revalorización propiedades, planta y equipo M\$	Otras M\$	Total M\$
Saldo inicial al	-	-	65.338	65.338
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-
Transferencia CM capital	-	-	-	-
Otros-dif.Impto.Diferiodo	-	-	22.591	22.591
Total	-	-	87.929	87.929

31/12/2013	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Revalorización propiedades, planta y equipo M\$	Otras M\$	Total M\$
Saldo inicial al	-	-	65.338	65.338
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-
Transferencia CM capital	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	-	-	65.338	65.338

d) Resultados acumulados

	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Saldo inicial al	28.550.413	27.723.011
Resultado del ejercicio	-	-
Ajuste por primera aplicación IFRS	-	-
Dividendos o participaciones pagadas	-	-
Traspaso resultado Ej.anterior	874.566	827.402
Otros	-	-
Total	<u>29.424.979</u>	<u>28.550.413</u>

NOTA 31- SANCIONES

Para el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad, ha sido sancionada de acuerdo al siguiente detalle:

Empresa	Concepto	31/12/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Bolsa Electrónica de Chile	Anulación de operaciones	322	792
CCLV Contraparte central	Incumplimiento normas de funcionamiento	25	240
Servicio de Imptos.Internos	Rectificación Declaraciones Juradas.	251	

Los directores y/o administradores de la Sociedad no han sido objeto de sanciones.

NOTA 32 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 29 de agosto de 2014 se vendieron 217 acciones de Valores Security S.A. C.de B., de propiedad de Factoring Security S.A a Inversiones Security Ltda.

Para el ejercicio 2013 no han existido hechos relevantes.

NOTA 33 - HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.