

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 2015 y 2014 e informe
de los auditores independientes

VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 (en adelante “la Corredora”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 financieras 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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.

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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 a los estados financieros.

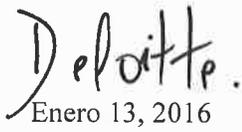
Base de contabilización

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 Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

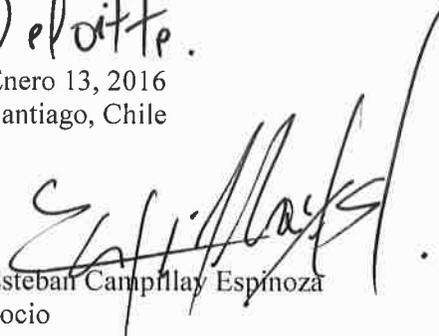
Aún cuando, los estados financieros han sido preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 4 a los estados financieros.

Énfasis en un asunto

Como se señala en Nota 1 a los estados financieros, el Directorio de Valores Security en sesión extraordinaria de fecha 17 de marzo de 2015, acordó aprobar en carácter de operación entre partes relacionadas la compra y adquisición por parte de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa del 100% de las acciones de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. ("CdS Corredora"), de propiedad de Capital S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada.

 Deloitte.

Enero 13, 2016
Santiago, Chile


Esteban Campillay Espinoza
Socio

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes a los ejercicios terminados
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

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	31.12.2015	
1.8	Moneda de Presentación	Pesos Chilenos	

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos –M\$)

			31-12-2015	31-12-2014
	Notas		M\$	M\$
ACTIVOS				
11.01.00	Efectivo y efectivo equivalente	8	10.079.100	8.428.841
11.02.00	Instrumentos financieros		68.254.108	89.318.802
11.02.10	A valor razonable - Cartera propia disponible		12.059.380	11.599.904
11.02.11	Renta variable (IRV)	10	849.585	902.708
11.02.12	Renta fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	10	11.209.795	10.697.196
11.02.20	A valor razonable - Cartera propia comprometida		39.529.290	56.405.343
11.02.21	Renta variable		-	21.009
11.02.22	Renta fija e Intermediación Financiera	10	39.529.290	56.384.334
11.02.30	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	13	3.555.337	4.774.152
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		13.110.101	16.539.403
11.02.61	Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	12	13.108.358	13.534.544
11.02.62	Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	-	3.000.620
11.02.63	Otras	12	1.743	4.239
11.03.00	Deudores por intermediación	14	24.627.429	26.892.907
11.04.00	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	15	2.203	846.989
11.05.00	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	91.960	15.406
11.06.00	Otras cuentas por cobrar	27	4.418.434	5.406.464
11.07.00	Impuestos por cobrar	16	230.149	20.482
11.08.00	Impuestos diferidos	16	166.248	259.227
11.09.00	Inversiones en sociedades	18	1.952.176	370.291
11.10.00	Intangibles	19	952.615	638.409
11.11.00	Propiedades, planta y equipo	20	161.577	75.750
11.12.00	Otros activos		1.089.064	722.588
10.00.00	TOTAL ACTIVOS		112.025.063	132.996.156
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos				
21.01.00	Pasivos financieros		42.129.765	61.609.703
21.01.10	A valor razonable	21	-	-
21.01.20	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	13	4.559.191	4.462.236
21.01.30	Obligaciones por financiamiento		37.060.262	56.090.865
21.01.31	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-
21.01.32	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22	37.059.505	56.088.186
21.01.33	Otras	22	757	2.679
21.01.40	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	23	510.312	1.056.602
21.02.00	Acreedores por intermediación	24	23.726.398	27.658.563
21.03.00	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	-	116.516
21.04.00	Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	220.706	138.180
21.05.00	Otras cuentas por pagar	27	10.132.286	8.460.311
21.06.00	Provisiones	26	198.650	1.143.218
21.07.00	Impuestos por pagar		-	-
21.08.00	Impuestos diferidos		-	-
21.09.00	Otros pasivos		-	-
21.00.00	Total pasivos		76.407.805	99.126.491
Patrimonio				
22.01.00	Capital		2.185.414	2.185.414
22.02.00	Reservas		(35.359)	87.929
22.03.00	Resultados acumulados		31.596.322	29.424.979
22.04.00	Resultado del ejercicio		1.870.881	2.171.343
22.05.00	Dividendos provisorios o participaciones		-	-
22.00.00	Total patrimonio		35.617.258	33.869.665
20.00.00	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		112.025.063	132.996.156

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 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

		01-01-2015 AL 31-12-2015 M\$	01-01-2014 AL 31-12-2014 M\$
A) ESTADO DE RESULTADOS			
		Notas	
	Resultado por intermediación		
30.10.01	Comisiones por operaciones bursátiles	1.740.637	1.342.832
30.10.02	Comisiones por operaciones extra bursátiles		
30.10.03	Gastos por comisiones y servicios	(66.167)	-
30.10.04	Otras comisiones		
30.10.00	Total resultado por intermediación	<u>1.674.470</u>	<u>1.342.832</u>
	Ingresos por servicios		
30.20.01	Ingresos por administración de cartera	623.419	362.161
30.20.02	Ingresos por custodia de valores	17.553	-
30.20.03	Ingresos por asesorías financieras	53.805	225.870
30.20.04	Otros ingresos por servicios	469.642	6.596
30.20.00	Total ingresos por servicios	<u>1.164.419</u>	<u>594.627</u>
	Resultado por instrumentos financieros		
30.30.01	A valor razonable	7.367.161	7.268.127
30.30.02	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	(1.795.416)	370.448
30.30.03	A costo amortizado		
30.30.04	A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	687.801	996.930
30.30.00	Total resultado por instrumentos financieros	<u>6.259.546</u>	<u>8.635.505</u>
	Resultado por operaciones de financiamiento		
30.40.01	Gastos por financiamiento	(1.498.748)	(2.407.732)
30.40.02	Otros gastos financieros	(476.638)	(442.828)
30.40.00	Total resultado por operaciones de financiamiento	<u>(1.975.386)</u>	<u>(2.850.560)</u>
	Gastos de administración y comercialización		
30.50.01	Remuneraciones y gastos de personal	(2.201.714)	(2.189.015)
30.50.02	Gastos de comercialización	-	-
30.50.03	Otros gastos de administración	(5.733.247)	(3.524.593)
30.50.00	Total gastos de administración y comercialización	<u>(7.934.961)</u>	<u>(5.713.608)</u>
	Otros resultados		
30.60.01	Reajuste y diferencia de cambio	3.586	2.407
30.60.02	Resultado de inversiones en sociedades	199.000	109.660
30.60.03	Otros ingresos (gastos)	2.691.565	26.855
30.60.00	Total otros resultados	<u>2.894.151</u>	<u>138.922</u>
30.70.00	Resultado antes de impuesto a la renta	<u>2.082.239</u>	<u>2.147.718</u>
30.80.00	Impuesto a la renta	(211.358)	23.625
30.00.00	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	<u>1.870.881</u>	<u>2.171.343</u>
		01-01-2015 AL 31-12-2015 M\$	01-01-2014 AL 31-12-2014 M\$
B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
30.00.00	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	1.870.881	2.171.343
	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	(82.829)	-
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	-	-
32.00.00	TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO	<u>1.788.052</u>	<u>2.171.343</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 2015 Y 2014

(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 (*)	Retasación propiedades, planta y equipo	Otras			
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
40.10.00	Saldo inicial al 1 enero de 2015	2.185.414	-	-	87.929	29.424.979	2.171.343	33.869.665
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	-	-	-	-	-	1.870.881	1.870.881
40.40.00	Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	2.171.343	(2.171.343)	-
40.50.00	Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-
40.60.00	Otros ajustes a patrimonio	-	(82.829)	-	(40.459)	-	-	(123.288)
40.00.00	Saldo al 31-12-2015	2.185.414	(82.829)	-	47.470	31.596.322	1.870.881	35.617.258
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 al 31-12-2014	2.185.414	-	-	87.929	29.424.979	2.171.343	33.869.665

(*) Corresponde a inversiones en otras sociedades valorizadas al valor razonable de acuerdo a lo señalado en Nota 18

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 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

METODO DIRECTO	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
51.11.00 Comisiones recaudadas (pagadas)	1.577.869	1.355.015
51.12.00 Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes por intermediación	(354.811)	4.315.589
51.13.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	29.251.122	19.222.369
51.14.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	(33.999)	(9.609)
51.15.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(22.007.076)	(19.849.731)
51.16.00 Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	638.333	368.035
51.17.00 Gastos de administración y comercialización pagados	(8.273.556)	(5.577.810)
51.18.00 Impuestos pagados	(924.730)	(88.101)
51.19.00 Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	3.813.961	3.618.466
51.10.00 Flujo neto originado por actividades de la operación	3.687.113	3.354.223
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
52.11.00 Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	(546.290)	971.832
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	(546.290)	971.832
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	2.200.000	-
53.13.00 Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	199.000	109.660
53.14.00 Incorporación de propiedades, planta y equipo	(646.591)	(254.961)
53.15.00 Inversiones en sociedades	(3.242.973)	-
53.16.00 Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
53.10.00 Flujo neto originado por actividades de inversión	(1.490.564)	(133.065)
50.10.00 Flujo neto total positivo (negativo) del período	1.650.259	4.192.990
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	8.428.841	4.235.851
50.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.079.100	8.428.841

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 2015 Y 2014
(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.

El Directorio de Valores Security en sesión extraordinaria de fecha 17 de marzo de 2015, acordó, entre otras materias, aprobar en carácter de operación entre partes relacionadas la compra y adquisición por parte de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa del 100% de las acciones de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. ("CdS Corredora"), de propiedad de Capital S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada.

En atención a la aprobación anterior, con fecha 20 de marzo de 2015, Capital S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada, en calidad de vendedores, y Valores Security S.A por la otra parte en calidad de compradora, firmaron la escritura pública de compraventa de las acciones de CdS Corredora de acuerdo al siguiente detalle: (a) Capital S.A. vendió a la Compañía 9.183.515 acciones de CdS Corredora, a un precio total de \$3.242.972.647; y (b) Inversiones Seguros Security Limitada vendió a la Compañía 1 acción de CdS Corredora, a un precio total de \$353.

Como consecuencia de lo anterior, habiéndose materializado también con esta fecha la inscripción del 100% de las acciones de CdS Corredora en el Registro de Accionistas de dicha Sociedad a nombre de Valores Security S.A, y habiendo esta última renunciado expresamente al plazo previsto en el artículo 103, número 2 de la Ley N° 18.046, se ha producido la disolución automática de CdS Corredora en los términos contemplados en el Artículo 103 de la Ley N° 18.046, pasando Valores Security S.A C. de B. a ser la continuadora y sucesora legal para todos los efectos de CdS Corredora, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones y adquiriendo la totalidad de su activo y pasivo.

Los estados financieros individuales de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 15 de enero de 2015. Los correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobados en reunión de Directorio de fecha 13 de enero de 2016.

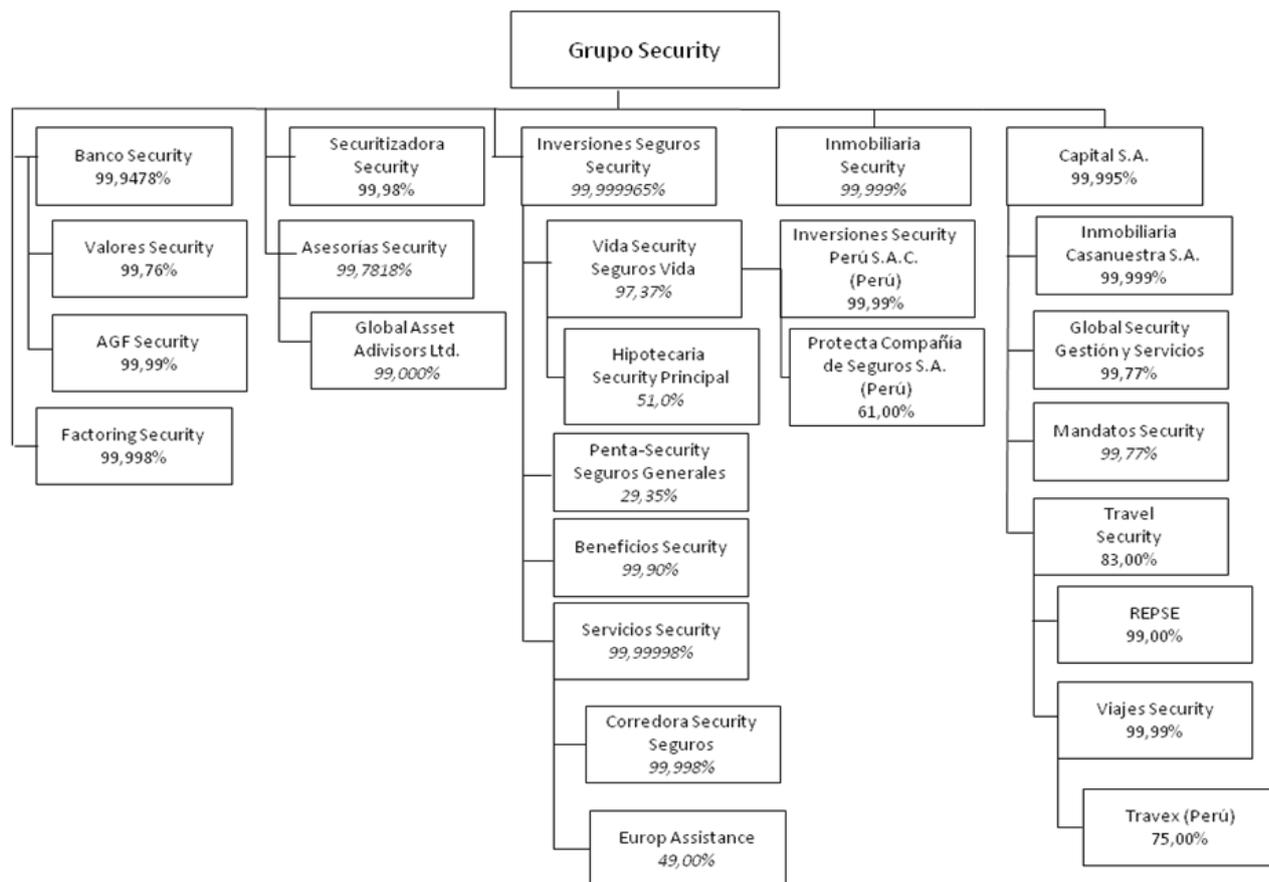
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa pertenece al Grupo Security, cuyo controlador es Banco Security, los accionistas de la compañía son:

Al 31 de diciembre de 2015

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 2014

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

N° de clientes/operaciones por producto al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2015

Negocios/servicios por cuenta de terceros	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Compra Venta Moneda Extranjera	11.577	37
Derivados	95	1
Pactos con Retrocompra	108	11
Renta Fija	205	5
Intermediación renta variable	2.797	20

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

NOTA 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Información general

Los Estados Financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 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 presentes Estados Financieros correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), excepto por lo señalado en Nota 4.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2015, y 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 31 de diciembre de 2014; los resultados integrales y de flujos de efectivo por el período enero-diciembre de 2015 y 2014 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 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

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 cómo 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 <i>Segmentos de Operación</i>	Agregación de Segmentos de Operación	<p>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.</p>

Norma	Tópico	Enmiendas
	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-expresar 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-expresar 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.

- 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, Instrumentos Financieros	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 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
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)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
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 enero de 2016
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

NIIF 9, Instrumentos Financieros

En 2014 el IASB emitió una versión final de la NIIF 9, que contiene los requisitos contables para instrumentos financieros, en reemplazo de la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición*. La norma contiene requisitos en las siguientes áreas:

Clasificación y Medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales. La versión 2014 de la NIIF 9 introduce una categoría de medición denominada “valor razonable con cambio en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deuda. Los pasivos financieros se clasifican de una manera similar a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición*, sin embargo, existen diferencias en los requisitos aplicables a la medición del riesgo de crédito propio de la entidad.

Deterioro: La versión 2014 de la NIIF 9, introduce un modelo de “pérdida de crédito esperada” para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Contabilidad de Coberturas: Introduce un nuevo modelo que está diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financiero.

Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018. Se permite su adopción 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.

Se proporciona orientación sobre temas tales como; el punto en el que se reconocen los ingresos, los que representa para su consideración variable, costos de cumplimiento y la obtención de un contrato y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. 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.

NIIF 16, Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma, NIIF 16 “Arrendamientos”. La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 “Arrendamientos” e interpretaciones relacionadas y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite la aplicación anticipada, siempre que NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes” también sea aplicada.

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 18 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 Discontinuada	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 presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas.

		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.
Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.		

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

Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)

Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de actividades financieras. Aunque no existe un formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su 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:

	31-12-2015	31-12-2014
Unidad de Fomento	25.629,09	24.627,10
Dólar Estadounidense	710,16	606,75

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 \$710,16 por US\$1 al 31 de diciembre de 2015 y \$606,75 al 31.12.2014. 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. Los 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 mantención, 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; entendiéndose 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.

La tasa de impuesto renta aplicada para año 2015 es 22,5% y para 2014 un 21%, de acuerdo a reforma tributaria promulgada.

No obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilización (IAS) N°12 y sus respectivas interpretaciones, en el año 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha repartido, y no tiene contemplado repartir 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 de la Bolsa Electrónica de Chile y CCLV Contraparte Central S.A, las cuales son valorizadas al costo.

La Sociedad producto de su fusión con Cruz del Sur C.de B. posee una acción en la Bolsa de Comercio de Santiago, valorizada a su valor razonable de acuerdo a la NIIF 9. Dada las características de esta acciones (Bolsa de Comercio) que en particular no permitirían determinar su valor razonable ya que si bien existe un mercado activo el nivel de transacciones es prácticamente nulo para permitir considerar una transacción esporádica como un elemento base para determinar su Valor Justo. Por lo anterior, la determinación se realiza aplicando un modelo de cálculo establecido por la Administración que se encuentra detallado en la Nota 18.

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

En el mes de marzo del año en curso Valores Security producto de la fusión con la Corredora Cruz de Sur recibió una acción de la Bolsa de Comercio y una acción de la Bolsa Electrónica, ambas acciones venían valorizadas a valor razonable de acuerdo a la NIIF 9, registradas en Inversiones en Sociedades e instrumentos financieros a valor razonable, respectivamente.

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 en 2014 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

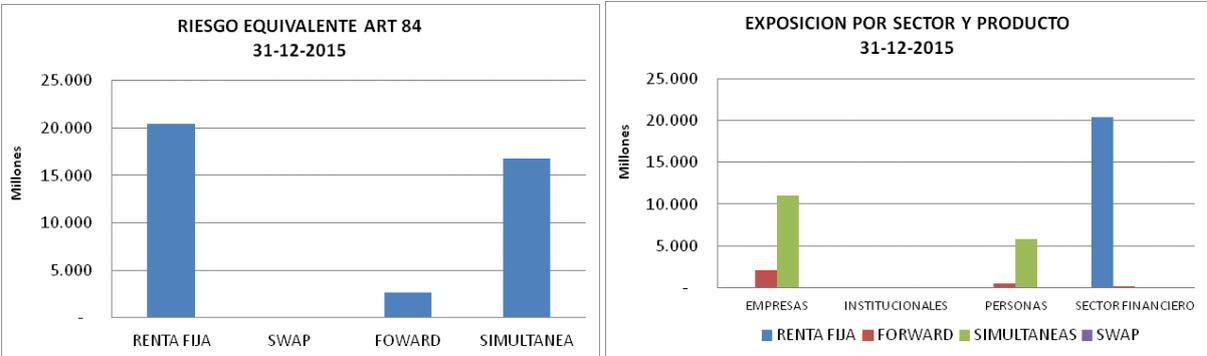
El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume Valores Security como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales con las contrapartes que opera, básicamente por operaciones de tesorería.

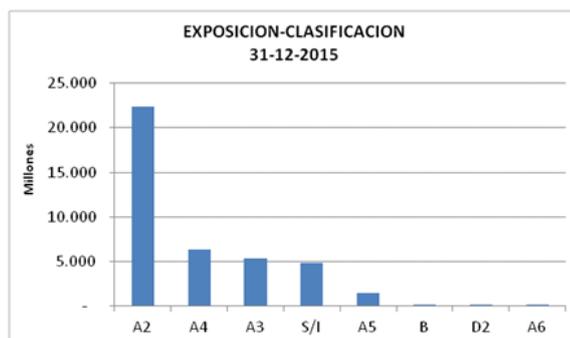
La gestión del riesgo de crédito tiene como las principales tareas, la identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valorización de las distintas operaciones que tienen riesgo de crédito en la operativa diaria de la corredora.

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 31-12-2015, 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.

Las políticas son revisadas regularmente en los distintos Comités 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.

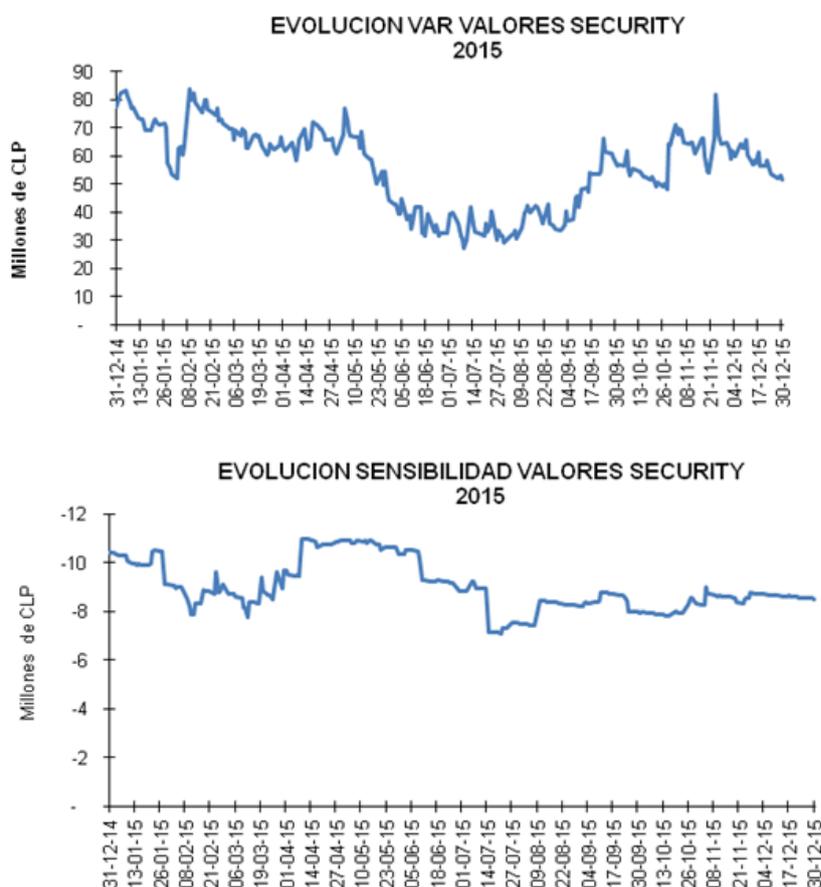
La fiabilidad de la metodología de VaR utilizada se comprueba mediante pruebas retrospectivas (backtesting), con las que se contrasta si los resultados obtenidos son consistentes con los supuestos metodológicos dentro de los niveles de confianza determinados. El monitoreo permanente de estas pruebas 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			VALORES		
31-12-2015			31-12-2014		
Cifras en MM CLP	VAR	SENS. TASA	Cifras en MM CLP	VAR	SENS. TASA
Renta Fija	19	-8,3	Renta Fija	81	-10,2
Derivados	48	-0,2	Derivados	8	-0,2
FX	6		FX	3	
Acciones	0,4		Acciones	7	
Total Riesgo Trading Book (RF + Acciones)	52	-8,5	Total Riesgo Trading Book (RF + Acciones)	80	-10,4

Los siguientes gráficos muestran la evolución de los riesgos de mercado desde inicios del año 2015:



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 2015:

PATRIMONIO DEPURADO		M\$	26.060.354	
PATRIMONIO LIQUIDO		M\$	29.318.373	
LIQUIDEZ GENERAL	:	$\frac{\text{ACT.DISP.Y REALIZ.A MENOS DE 7 DIAS}}{\text{PASIVO EXIGIBLE A MENOS DE 7 DIAS}}$	$\frac{66.291.888}{54.117.923}$	= 1,22 veces
LIQUIDEZ POR INTERMED.	:	$\frac{\text{ACT.DISP.+ DEUD.POR INTERMEDICION}}{\text{ACREEDORES POR INTERMEDIACION}}$	$\frac{33.759.362}{23.726.398}$	= 1,42 veces
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	:	$\frac{\text{PASIVOS EXIGIBLES}}{\text{PATRIMONIO LIQUIDO}}$	$\frac{172.592.459}{29.318.373}$	= 5,89 veces
RAZON DE COBERT.PATRIM.	:	$\frac{\text{MONTO DE COBERTURA PATRIMONIAL}}{\text{PATRIMONIO LIQUIDO}}$	$\frac{6.038.417}{29.318.373}$	= 20,60 %

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 2014, la Corredora ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencias de cambio.

Cuentas 31.12.2015	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	-	-	-	-	-	-	3.586	2.407	3.586	2.407
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	3.586	2.407	3.586	2.407

NOTA 8 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición del efectivo y efectivo equivalente, según se describe en nota 3 j), es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Caja en pesos	199	199
Caja en moneda extranjera	1.244	-
Banco en pesos	6.102.527	4.688.703
Bancos en moneda extranjera	3.975.130	3.739.939
Otro (especificar)		
Total	10.079.100	8.428.841

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

a) Activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015

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	10.079.100	-	-	10.079.100
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	12.059.380	-	-	12.059.380
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	39.529.290	-	-	39.529.290
Instrumentos financieros derivados	3.555.337	-	-	3.555.337
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	13.108.358	13.108.358
retroventa sobre IRF	-	-	-	-
Otras	-	-	1.743	1.743
Deudores por intermediación	-	-	24.627.429	24.627.429
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	2.203	2.203
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	91.960	91.960
Otras cuentas por cobrar	-	-	4.418.434	4.418.434
Impuestos por cobrar	-	-	230.149	230.149
Impuestos diferidos	-	-	166.248	166.248
Inversiones en sociedades	-	-	1.952.176	1.952.176
Intangibles	-	-	952.615	952.615
Propiedades plantas y equipo	-	-	161.577	161.577
Otros Activos	-	-	1.089.064	1.089.064
Total	65.223.107	-	46.801.956	112.025.063

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	4.559.191	-	4.559.191
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	37.059.505	37.059.505
Otros	-	757	757
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	510.312	510.312
Acreedores por intermediación	-	23.726.398	23.726.398
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	220.706	220.706
Otras cuentas por pagar	-	10.132.286	10.132.286
Otros pasivos	-	198.650	198.650
Impuestos por pagar	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-	-
Total	4.559.191	71.848.614	76.407.805

b) 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

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE - CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 (31-12-2015)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales	98.980	-	-	-	-	98.980
Extranjeras	247	-	-	-	-	247
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	724.773	-	-	-	-	724.773
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Dirigido a Inversionistas Calificados	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversión						
Nacionales	25.585	-	-	-	-	25.585
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-
Total IRV	849.585	-	-	-	-	849.585

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2014)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a	En préstamos	En garantía por otras		
	M\$	M\$	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

(b) Instrumentos de Renta Variable por Emisor:

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-15)	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>							
ANDINA-B	14.781	-	-	-	-	14.781	7.000
CONSOGRAL	341	-	-	-	-	341	1.738
ECOPETROL	247	-	-	-	-	247	1.000
ELECTRONICA	83.858	-	-	-	-	83.858	1
Total	99.227	-	-	-	-	99.227	9.739

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	13.974	5.630
GOLF	66.000	-	-	-	-	66.000	3
HITES	35.288	-	-	8.306	8.306	43.594	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	447.462	312.791

(c) Instrumentos de Renta Fija:

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2015)	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	809.799	8.923.845	-	1.424.251	10.348.096	11.157.895
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	10.399.996	27.980.131	1.201.063	-	29.181.194	39.581.190
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	11.209.795	36.903.976	1.201.063	1.424.251	39.529.290	50.739.085

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 fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	157.908	3.959.203	-	675.811	4.792.922	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De entidades financieras						
Nacionales	10.539.288	49.925.043	1.824.277	-	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	67.081.530	

NOTA 11 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO- CARTERA PROPIA

Instrumentos financieros a costo amortizado (31-12-2015)	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 (31-12-2014)	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	-	-	-	-	-	

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

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

Contrapartes (31-12-2015)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,33	770.606	3.852.506	4.623.112	4.611.573
Personas jurídicas	0,33	619.434	7.517.127	8.136.561	7.768.233
Intermediarios de valores	0,36	-	348.685	348.685	349.527
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Total		1.390.040	11.718.318	13.108.358	12.729.333

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

b) Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

Contrapartes	31-12-2015	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		-	-	-	-	
Inversionistas institucionales		-	-	-	-	
Partes relacionadas		-	-	-	-	
Total			-	-	-	

Contrapartes	31-12-2014	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
			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	-

c) Premio por cobrar por préstamos de acciones

Contrapartes (31-12-2015)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total
		Hasta 7 días	Más 7 días	
		M\$	M\$	
Personas naturales	0,32	401	116	517
Personas jurídicas	0,3	367	859	1.226
Intermediarios de valores	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	0,35	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-
Total		768	975	1.743

Contrapartes (31-12-2014)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total
		Hasta 7 días	Más 7 días	
		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

NOTA 13 – CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

a) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los contratos derivados mantenidos por la Corredora, se detallan a continuación:

Tipo de contrato (31-12-15)	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	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año			
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
A) Forward														
Dólares de EE.UU. (Compensación)	746	181.624.846	128.982.701	181.105.467	128.613.858	46.865	2.273.467	-	49.808	2.179.489	-	2.320.332	2.229.297	
Euros de U.Europea (Compensación)	2	1.220.696	945.564	1.220.696	945.564	-	4.021	-	-	6.374	-	4.021	6.374	
Unidades de fomento (Compensación)	34	5.000.000	128.145.450	6.200.000	158.900.358	184	894.463	3.689	489	1.828.600	82.455	898.336	1.911.544	
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	8	-	-	817.413	580.494	-	-	-	1.119	6.831	-	-	7.950	
Indices precios Cámara(Compensación)	4	10.000.000.000	10.091.088	10.000.000.000	10.158.342	-	-	332.648	-	-	404.026	332.648	404.026	
B) Otros														
Total		10.187.845.542	268.164.802	10.189.343.576	299.198.616	47.049	3.171.951	336.337	51.416	4.021.294	486.481	3.555.337	4.559.191	

Tipo de contrato (31-12-14)	N° Operaciones	Nacional				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\$	Desde 8 a 360 días		Hasta 7 días M\$	Desde 8 a 360 días				Mayor a 1 año M\$
							Mayor a 1 año M\$	Mayor a 1 año M\$						
A) Forward														
Dólares de EE.UU. (Compensación)	490	148.858.566	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	1.458.298	-	903	-	-	-	-	903	-	
Euros de U.Europea (Compensación)	1	-	-	200.000	147.610	-	8.132	-	-	-	-	8.132	-	
Unidades de fomento (Compensación)	62	14.500.000	357.092.950	13.900.000	342.316.690	98.156	3.323.324	-	38.570	3.083.117	-	3.421.480	3.121.687	
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indices precios Cámara(Compensación)														
B) Otros	4	10.000.000.000	10.088.518	10.000.000.000	10.162.572	-	-	620.809	-	-	730.642	620.809	730.642	
Total		10.163.358.566	457.501.403	10.162.399.958	442.607.871	169.638	3.983.705	620.809	50.936	3.680.658	730.642	4.774.152	4.462.236	

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

Contrapartes (31-12-2015)	Activo a valor razonable	Monto garantizado
	M\$	M\$
Personas naturales	488.188	891.503
Personas jurídicas	1.686.438	3.547.967
Intermediarios de valores	3.419	148.457
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	1.377.292	-
Bancos	-	-
Total	3.555.337	4.587.927

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

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

NOTA 14– DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de las cuentas por cobrar por intermediación, por tipo de deudor y vencimiento es el siguiente:

Resumen	31/12/2015			31/12/2014		
	Monto	Provisión	Total	Monto	Provisión	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	13.868.963	(47.446)	13.821.517	12.839.756	(36.233)	12.803.523
Intermediación de operaciones a plazo	10.805.912	-	10.805.912	14.089.384	-	14.089.384
Total	24.674.875	(47.446)	24.627.429	26.929.140	(36.233)	26.892.907

a) Intermediación de operaciones a término al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Contrapartes (31-12-15)	Cuentas por cobrar por intermediación	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	1.145.005	(10.854)	1.134.151	188.091	24.998	22.530	10.854	246.473
Personas jurídicas	11.905.645	(10.126)	11.895.519	1.116.419	186.251	2.251	10.126	1.315.047
Intermediarios de valores	753.217	-	753.217	-	-	-	-	-
Inversionistas								
Institucionales	40.629	(26.466)	14.163	-	-	-	26.466	26.466
Partes relacionadas	24.467	-	24.467	18.521	5.932	14	-	24.467
Total	13.868.963	(47.446)	13.821.517	1.323.031	217.181	24.795	47.446	1.612.453

Contrapartes (31-12-14)	Cuentas por cobrar por intermediación	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	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

b) Intermediación de operaciones a plazo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Contraparte (31-12-2015)	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	-	449.724	1.857.778	126.297	1.931.785	-	4.365.584
Personas jurídicas	-	1.011.544	4.033.660	244.782	1.150.342	-	6.440.328
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	1.461.268	5.891.438	371.079	3.082.127	-	10.805.912

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

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	Ej. Anterior
	M\$	M\$
Saldo inicial	(2.124)	(2.124)
Incremento del ejercicio	(45.322)	(34.109)
Aplicación de provisiones	-	-
Reverso de provisiones	-	-
Total	(47.446)	(36.233)

NOTA 15 – CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los siguientes son los saldos por cobrar por operaciones de cartera propia.

Contrapartes (31-12-2015)	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	2.203	-	2.203	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.203	-	2.203	-	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-

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 2015 no ha constituido provisión por impuesto renta por tener pérdida tributaria de M\$328.267. Al 31 de diciembre de 2014 constituyó provisión por impuesto renta de M\$150.193. El cálculo de ambas Rentas se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes.

	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Provisión Impuesto Primera categoría	-	(150.193)
Provisión Impuesto artículo 21	(41.709)	(3.459)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	205.208	100.180
Créditos por gastos de capacitación y donaciones	6.500	7.220
Impuesto al Valor Agregado (neto)	42.881	(12.285)
Imto.por recuperar fusión	11.766	-
PPM Utilidades Absorbidas tributario 2014	50.796	109.349
Otros	(45.293)	(30.330)
	<u>230.149</u>	<u>20.482</u>
Total impuesto por recuperar (pagar)	<u>230.149</u>	<u>20.482</u>

b) Efecto de impuestos diferidos en Resultado:

Durante el 2015, Valores Security S.A. registró en sus Estados Financieros los impuestos diferidos de acuerdo a la NIC 12.

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:

	31-12-2015				Neto	31-12-2014				Neto
	Activos diferidos		Pasivos diferidos			Activos diferidos		Pasivos diferidos		
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo		Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	
	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Provisión por ajuste mercado cartera	27.855	-	-	-	27.855	-	-	(2.709)	-	(2.709)
Provisión vacaciones	36.659	-	-	-	36.659	29.021	-	-	-	29.021
Provisión incobrables	48.212	-	-	-	48.212	55.816	-	-	-	55.816
Otras provisiones	11.017	-	-	-	11.017	228.204	-	-	-	228.204
Ajuste tributario por VRC	11.890	-	-	-	11.890	7.202	-	-	-	7.202
Ajuste tributario intangibles y AF	13.980	21.311	(33.287)	(2.025)	(21)	-	-	(30.019)	(28.288)	(58.307)
Provisión ajuste mercado acc.BC y BE (*)	30.636	-	-	-	30.636	-	-	-	-	-
TOTAL	<u>180.249</u>	<u>21.311</u>	<u>(33.287)</u>	<u>(2.025)</u>	<u>166.248</u>	<u>320.243</u>	<u>-</u>	<u>(32.728)</u>	<u>(28.288)</u>	<u>259.227</u>

(*) Efecto generado por inversiones en otras sociedades valorizadas al valor razonable de acuerdo a lo señalado en Nota 18.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 no contabiliza activo por impuesto diferido por pérdida tributaria dado que ésta fue absorbida por el Fut, constituyendo un impuesto por cobrar por estas utilidades absorbidas de M\$50.796.

c) Composición del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el estado de resultados:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión Impuesto Primera categoría	-	(153.652)
Provisión Impuesto artículo 21	(41.709)	-
Efecto por activo o pasivo por impuesto diferido del ejercicio	(123.615)	177.277
Otros ajustes fusión CDS	(46.034)	-
	<hr/>	<hr/>
Total cargo a resultados	<u>(211.358)</u>	<u>23.625</u>

d) Conciliación tasa de impuesto

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Utilidad antes de impuesto	2.082.239	2.147.718
Impuesto calculado al	22,5%	21%
Provisión impuesto a la renta	468.504	451.021
Efecto de diferencias permanentes: Corrección monetaria del capital propio y otras diferencias permanentes	<u>(257.146)</u>	<u>(474.646)</u>
Gastos por impuesto a la renta	<u>211.358</u>	<u>(23.625)</u>
Tasa efectivo de impuestos	<u>10,15%</u>	<u>-1,10%</u>

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Concepto	Total Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
31/12/2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	329	131.379.345	123.432	- **	3.720.023 *
Operaciones de Financiamiento- Compra con retroventa	5	10.814.942	(768)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	23.496	5.081.928.318	-	- **	- **
Compra venta instrumentos de renta fija	919	651.189.840	(72.892)	- **	-
Instrumentos financieros Derivados	240	867.357.364	1.443.771	1.377.292 ***	2.654.494 ***
Intermediación operaciones Renta variable Simultaneas	207	12.897.567	(28.312)	- **	- **
Agente colocador	10	163.937	(188)	- ****	-
Asesorías en colocación de bonos	12	158.312	(133.035)	- **	-
Asesorías Financieras y Otras	2	20.000	(20.000)	20.000 **	**
Total al 31-12-2015	421	3.765.978	3.360.633	71.960 **	220.706 **
	25.641	6.759.675.603	4.672.641	1.469.252	6.595.223

Concepto	Total Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
31/12/2014	M\$	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 Simultaneas	46	5.943.704	(27.610)	4.527 **	- **
Asesorías Financieras y Otras	60	1.021.875	(940)	52.989 ****	-
Total al 31-12-2014	333	4.509.093	2.027.339	3.641 **	138.180 **
	24.042	8.233.107.233	3.778.118	3.814.858	8.319.518

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

** Estas operaciones se encuentran dentro del rubro "Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar a partes relacionadas" en 2015."Otros activos" y Otros pasivos" en 2014.

*** 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto 31/12/2015	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								
Intermediación operaciones Renta variable				12	7.846	(6.594)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Banco Security	Propiedad	97.053.000-2	43	102.058.681	37.947	-	3.107.844
Compras con retroventa				5	10.814.942	(768)	-	-
Compra venta Moneda extranjera				23.292	5.058.956.528	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				173	131.842.539	(4.236)	-	-
Instrumentos financieros Derivados				240	867.357.364	1.443.771	1.377.292	2.654.494
Intermediación operaciones Renta variable				30	871.522	(872)	-	-
Asesorías Financieras y otras				4	35.898	35.898	1.891	-
Asesorías en colocación de bonos				2	20.000	(20.000)	20.000	-
Compra venta Moneda extranjera	Adm. General de Fondos Security S.A.	Propiedad	96.639.280-0	24	77.661	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				11	22.260	(18.705)	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				13	1.747	(1.468)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Asesorías Security S.A.	Propiedad	96.803.620-3	49	9.818.292	15.592	-	416.804
Compra venta Moneda extranjera				28	2.482.415	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				16	56.175.071	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				6	114.240	51.026	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Global Security Gestión y Servicios Ltda.	Propiedad	76.181.170-3	-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				36	1.945.587	1.634.948	-	198.731
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Capital S.A.	Propiedad	96.905.260-1	-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera				-	-	-	-	-
Asesorías Financieras y Otras				264	1.200.301	1.186.025	54.898	21.770
Compra venta Moneda extranjera	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Propiedad	99.301.000-6	45	18.121.534	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				586	459.870.986	(67.177)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				2	10.363.140	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				97	458.537	455.879	14.959	205
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Securizadora Security S.A.	Propiedad	96.847.360-3	19	3.321.206	6.057	-	141.260
Compra venta Moneda extranjera				1	13.740	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Asesorías Financieras y otros				11	8.203	(6.893)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Corredores de Seguros Security Ltda.	Propiedad	77.371.990-k	1	360	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Factoring Security S.A.	Propiedad	96.655.860-1	1	6.000.000	42.912	-	-
Asesorías Financieras y otros				1	212	(212)	212	-
Asesorías Financieras y otros	Travel Security S.A.	Propiedad	85.633.900-9	2	4.000	3.962	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Inversiones Llascahue	Propiedad	79.884.060-6	14	1.377.620	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera				4	2.047.491	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Los Cactus Ltda.	Propiedad	79.884.050-9	19	4.023.738	9.722	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Andres Perez Ortuzar	Laboral	18.395.683-3	-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				38	256.496	(109)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Andres Perez Lagarrigue	Administración	7.003.325-9	14	8.877	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				19	49.113	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Nicolas Ugarte Bustamante	Director	7.033.564-6	14	8.935	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				91	1.314.037	2.035	-	4.204
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				3	5.268	(5)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Fernando Salinas pinto	Director	8.864.773-4	6	3.617	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Ramon Eluchans Olivares	Director	6.464.460-2	9	20.299	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Rodrigo Fuenzalida Besa	Gerente General	10.328.181-4	6	16.667	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Inversiones los Chilcos S.A.	Propiedad	79.884.030-4	4	628.207	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Jorge Francisco Meyer de Pablo	Laboral	11.862.170-0	9	98.235	98	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				20	77.050	270	-	-
Compra venta Moneda extranjera				2	1.563	-	-	-

Concepto 31/12/2015	Nombre	Relación	Rut	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$			
Compra venta Moneda extranjera	Enrique Menchaca Olivares	Director	6.944.388-5	6	58.830	-	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija	Macarena Urzua Cox	Laboral	10.380.038-2	13	13.594	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Pedro Adell Soto	Laboral	8.344.100-3	2	10.178	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				11	474.713	1.536	-	49.911			
Intermediación operaciones Renta variable				5	29.059	(284)	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Renato Peñafiel Muñoz	Propiedad	6.350.390-8	-	-	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera				11	27.812	-	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija				10	731.870	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Piero AngeloNasi Toso	Laboral	13.190.931-4	14	8.669	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				1	1.987	(7)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Sociedad de Inversiones y Asesoría	Administración	76.139.662-5	2	31.866						
Intermediación operaciones Renta variable	Marcel Muñoz Arrey	Administración	13.029.014-0								
Compra venta Moneda extranjera	Alvaro Vial Gaete	Administración	5.759.348-2	2	12.410	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Diego Eluchans Errazuriz	Laboral	13.830.590-2	1	123	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				-	-	-	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija				-	-	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Juán Adell Soto	Laboral	8.344.097-k	-	-	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				9	128.756	347	-	-			
Compra venta Moneda extranjera				4	2.893	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				6	12.934	(45)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Bonifacio Bilbao Hormaeche	Laboral	9.218.210-K	1	7.505	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Alfonso Brinck Mizon	Propiedad	5.128.442-9	2	5.254	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Manuel Achurra Staplefield	Propiedad	10.302.287-8	3	115.749	(254)	-	-			
Simultáneas				10	163.937	(188)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera				3	1.862	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Andres Perez Magalhaes	Laboral	2.128.687-7	2	10.555	(42)	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Monica Valdes Larraín	Otros	7.011.439-9	-	-	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				9	122.442	246	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable											
Compra venta Moneda extranjera											
Compra venta instrumentos de renta fija	María Sofía Perez Ortuzar	Laboral	17.408.627-3	2	24.991	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	Daniel Ugarte Bustamante	Laboral	7.033.566-2	1	635	-	-	-			
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Invercoya Ltda.	Laboral	78.259.860-0	78	4.117.480	7.038	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				102	1.160.179	(868)	-	-			
Compra venta Moneda extranjera											
Compra venta instrumentos de renta fija	Pilar Lagarrigue Rios	Laboral	2.393.067-6	10	99.947	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable				4	71.051	(249)	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Ximena Besa Guzman	Laboral	2.858.544-6	2	17.440	(131)	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Alejandro Domeyko Urzua	Laboral	18.635.470-2	1	806	(3)	-	-			
Compra venta instrumentos de renta fija				12	19.424	-	-	-			
Compra venta Moneda extranjera	María Paz Torrealba del Pedregal	Laboral	5.711.284-0	1	594	-	-	-			
Intermediación operaciones Renta variable	Susan Elizabeth de Raadt Hadk	Propiedad	6.065.692-4	3	130.721	(523)	-	-			
Total al 31-12-2015				25.641	6.759.675.603	0	4.672.641	0	1.469.252	0	6.595.223

Concepto	Nombre	Relación	Rut	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
31/12/2014					M\$	M\$	M\$	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	Banco Security	Propiedad	97.053.000-2	109	371.768.472	82.891	-	3.718.844
Compras 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								
Asesorías Financieras y Otras				136	512.151	508.202	3.641	-
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	Securitizadora 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	Ramon 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	Rut	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 Menchaca 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 Weiffenbach Oyarzun	Propiedad	4.868.153-0	2	3.543	-	-	-	
Compra venta instrumentos de renta fija	Macarena 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	-	-	-	
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Renato Peñafiel 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 Intermediación operaciones Renta variable	Alvaro Vial Gaete	Administración	5.759.348-2	1	11.592	-	-	-	
Compra venta Moneda extranjera Intermediación operaciones Renta variable	Matías javier Saavedra Concha	Laboral	13.231.792-5	13	42.651	-	-	-	
Compra venta instrumentos de renta fija Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				3	17.600	-	-	-	
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 Alzerreca 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 Achurra Staplefield	Propiedad	10.302.287-8	4	123.735	(235)	-	-	
Compra venta Moneda extranjera				60	1.021.875	(940)	52.989	-	
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra Intermediación operaciones Renta variable	Monica Valdes Larraín	Otros	7.011.439-9	29	793.198	1.002	-	-	
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Baraona Besanilla	Laboral	7.054.684-1	1	6.000	-	-	-	
Compra venta Moneda extranjera Compra venta instrumentos de renta fija	Pilar Lagarrigue Rios	Laboral	2.393.067-6	3	5.967	-	-	-	
Compra venta Moneda extranjera Instrumentos financieros Derivados	Servicios Security	Propiedad	96.849.320-5	1	855.290	-	-	-	
Intermediación operaciones Renta variable Compra venta instrumentos de renta fija	Alejandro Domeyko Urzua	Laboral	18.635.470-2	1	994	3	-	-	
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	MaríaVeronica Fuenzalida Besa	Laboral	9.030.826-2	1	11	-	-	-	
Intermediación operaciones Renta variable	Enrique Fiora del Fabro Bartual	Propiedad	3.641.591-6	1	11.944	(48)	-	-	
Compra venta Moneda extranjera	Josefina Eluchans Errazuriz	Laboral	16.097.791-4	1	424	-	-	-	
Compra venta Moneda extranjera	Vicente Baraona 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

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

Resumen	31-12-15	31-12-14
	M\$	M\$
Prestamos	10.783	9.005
Remuneraciones	514.054	652.798
Compensaciones	31.221	35.551
Otros	59.114	42.126
Total	615.172	739.480

NOTA 18 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

a) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Nombre de la entidad	Nº de Acciones	Participación	31-12-2015	31-12-2014
	Nº	%	M\$	M\$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	1	2,0833	1.887.705	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		1.952.176	370.291

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 31 de diciembre de 2015 informadas por las respectivas Bolsas de Valores a cada Corredor fueron las siguientes:

-Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, M\$2.168.626, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, M\$127.263.

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

1-Inversión valorada a valor razonable por patrimonio

La Sociedad poseía una acción de la bolsa valorizada al costo, la cual vendió con fecha 07 de mayo de 2015, generando una utilidad por acción M\$1.934.639, reconocida como "Otros Ingresos".

Actualmente posee la acción producto de la fusión con Cruz del Sur C.de B. Esta acción venía valorizada a valor razonable por patrimonio de acuerdo a un modelo establecido por la Administración.

Estas inversiones se contabilizan a valor razonable a la fecha de cierre de los Estados Financieros, el que es determinado por medio de un modelo de valorización que calcula el valor del patrimonio de una compañía a través del valor presente de sus flujos operacionales proyectados, a una tasa de activos determinada a través del modelo CAPM, del cual se descuenta el valor de la deuda de la compañía.

El monto estimado por acción se deriva de dividir dicho valor patrimonial por el número de acciones de la empresa.

El modelo de CAPM ("Capital Asset Pricing Model") para el cálculo de la tasa de descuento incluye, en primera instancia, una tasa patrimonial derivada de la suma entre la tasa libre de riesgo

más una unidad de riesgo de la compañía (beta*) ponderada por el exceso de rentabilidad del portafolio del mercado, en nuestro caso, el premio por riesgo del IPSA. Luego, dicha tasa se pondera por la proporción de patrimonio en los activos totales, sumándole además la tasa de deuda ponderada por la proporción de pasivos dentro de los activos totales, modelo denominado WACC ("Weighted Average Cost of Capital").

Bolsa de Comercio de Santiago	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
	M\$	M\$
Saldo al inicio	305.820	305.820
Adquisiciones (fusión)	1.994.632	-
Ventas	(2.200.000)	-
Utilidad (pérdida)	1.934.639	-
Otros movimientos patrimoniales (venta)	(40.459)	-
Otros movimientos patrimoniales (aj.valor mercado)	(106.927)	-
Total	<u>1.887.705</u>	<u>305.820</u>

2-Inversiones valorizadas al costo

Bolsa Electrónica de Chile	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
	M\$	M\$
Saldo al inicio	61.504	61.504
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	<u>61.504</u>	<u>61.504</u>

CCLV Contraparte Central S.A.	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
	M\$	M\$
Saldo al inicio	2.967	2.967
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	<u>2.967</u>	<u>2.967</u>

c) Detalle de dividendos percibidos

Nombre de la entidad	DIVIDENDOS	
	31-12-2015	31-12-2014
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	199.000	109.500
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE	-	-
CCLV CONTRAPARTE CENTRAL S.A.	-	160
Total	199.000	109.660

NOTA 19 - INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta los siguientes saldos por activos intangibles.

Intangibles (31-12-2015)	Marcas y licencias M\$	Desarrollo software M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo al 31-12-14	14.040	727.019	105.749	846.808
Adiciones del ejercicio	4.089	245.437	280.092	529.618
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
Valor bruto al	18.129	972.456	385.841	1.376.426
Amortización del ejercicio	(6.046)	(188.216)	(21.150)	(215.412)
Amortización acumulada	(12.083)	(196.316)	-	(208.399)
Valor neto al 31-12-15	<u>-</u>	<u>587.924</u>	<u>364.691</u>	<u>952.615</u>

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	<u>1.957</u>	<u>530.703</u>	<u>105.749</u>	<u>638.409</u>

NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta el siguiente movimiento en este rubro:

Propiedad, planta y equipos (31-12-2015)	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 31-12-2014	-	-	185.260	123.322	53.311	361.893
Adiciones del ejercicio	-	-	9.297	99.403	8.271	116.971
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al	-	-	194.557	222.725	61.582	478.864
Depreciación del ejercicio	-	-	(1.845)	(29.299)	-	(31.144)
Depreciación acumulada	-	-	(183.312)	(102.831)	-	(286.143)
Valor neto al 31-12-2015			<u>9.400</u>	<u>90.595</u>	<u>61.582</u>	<u>161.577</u>

Propiedad, planta y equipos (31-12-2014)	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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			<u>1.948</u>	<u>20.491</u>	<u>53.311</u>	<u>75.750</u>

NOTA 21 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los pasivos financieros a valor razonable es el siguiente:

Resumen	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Pasivos financieros		
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en préstamos y vta.corta	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Contrapartes 31-12-2015	Total a valor razonable M\$	Vencimiento	
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$
Personas naturales	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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	-	-	-

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

Contrapartes 31-12-2015	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 31-12-2014	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	-	-	-

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

Emisores al 31-12-2015	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 31-12-2014	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	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 22 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

El resumen de las obligaciones por financiamiento, al cierre del 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Resumen	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV	-	-
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	37.059.505	56.088.186
Prima por pagar por préstamos de acciones	757	2.679
Otras obligaciones por financiamiento	-	-
Total	37.060.262	56.090.865

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

Contrapartes (31-12-2015)	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales		-	-	-	-
Personas jurídicas		-	-	-	-
Intermediarios de valores		-	-	-	-
Inversionistas institucionales		-	-	-	-
Partes relacionadas		-	-	-	-
Total		-	-	-	-

Contrapartes (31-12-2014)	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	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 (31-12-2015)	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		%	M\$		
Personas naturales	0,29	434.787	2.675.170	3.109.957	3.098.084
Personas jurídicas	0,32	25.447.688	4.781.837	30.229.525	30.035.601
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	0,00	-	-	-	-
Partes relacionadas	0,42	3.161.958	558.065	3.720.023	3.770.292
Total		29.044.433	8.015.072	37.059.505	36.903.977

Contrapartes (31-12-2014)	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	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

c) Prima por Pagar por préstamos de acciones.

Contraparte 31-12-2015	Tasa promedio	Vencimiento		Total
		Hasta 7 días	Más de 7 días	
		%	M\$	
Personas naturales	-	-	-	-
Personas jurídicas	0,28	-	712	712
Intermediarios de valores	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	0,3	-	45	45
Partes relacionadas	-	-	-	-
Total		-	757	757

Contraparte 31-12-2014	Tasa promedio	Vencimiento		Total
		Hasta 7 días	Más de 7 días	
		%	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

NOTA 23- OBLIGACIONES CON BANCO E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta saldos en obligaciones con Banco e Instituciones Financieras.

Resumen	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Línea de crédito utilizada	-	-
Préstamos bancarios	-	-
Otras obligaciones financieras	510.312	1.056.602
Total	<u>510.312</u>	<u>1.056.602</u>

a) El detalle de las líneas de crédito autorizadas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

Contrapartes	31/12/2015			31/12/2014		
	Monto Autorizado	Monto Autorizado	Monto Utilizado	Monto Autorizado	Monto Autorizado	Monto Utilizado
	M\$	US\$	M\$	M\$	US\$	M\$
Bci	3.000.000	-	-	-	-	-
Banco Bice	1.000.000	-	-	1.000.000	-	-
Citibank	-	2.500	-	-	2.500	-
Security	55.000.000	-	-	55.000.000	-	-
Santander	1.500.000	-	-	1.500.000	-	-
Chile	7.000.000	-	-	7.000.000	-	-
Total	<u>67.500.000</u>	<u>2.500</u>	<u>-</u>	<u>64.500.000</u>	<u>2.500</u>	<u>-</u>

b) Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Préstamos Bancarios 31-12-2015	Entidad Financiera	Moneda	Tasa de interes %	Garantía	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Total
-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total				-	-	-	-	-

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

c) Otras Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad presenta los siguientes sobregiros contables:

Al 31 de diciembre de 2015

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	US\$	206.864	-	-	-	206.864
Banco Chile	\$	1	-	-	-	1
Banco Citibank	€	303.447	-	-	-	303.447
Total		<u>510.312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>510.312</u>

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		<u>1.056.602</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.056.602</u>

NOTA 24 – ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los acreedores por intermediación, es el siguiente:

Resumen	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	12.920.486	13.569.179
Intermediación de operaciones a a plazo	<u>10.805.912</u>	<u>14.089.384</u>
Total	<u>23.726.398</u>	<u>27.658.563</u>

a) Intermediación de operaciones a término al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Contrapartes	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Personas naturales	763.217	1.272.297
Personas jurídicas	7.032.825	9.861.601
Intermediarios de valores	4.976.509	669.391
Inversionistas Institucionales	130.567	1.765.889
Partes relacionadas	17.368	1
Total	12.920.486	13.569.179

b) Intermediación de operaciones a plazo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Contrapartes (31-12-2015)	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	449.724	1.857.778	126.297	1.931.785	4.365.584
Personas jurídicas	1.011.544	4.033.660	244.782	1.150.342	6.440.328
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Total	1.461.268	5.891.438	371.079	3.082.127	10.805.912

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\$	
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	2.548.167	5.129.717	502.226	5.909.274	14.089.384

NOTA 25 – CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Contrapartes	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	-	116.516
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	-	-
Total	<u>-</u>	<u>116.516</u>

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 2015 y 31 de diciembre de 2014

Movimiento de las provisiones (31-12-15)	Provisión Bono	Provisión vacaciones	Provisión Asociada a Inversiones	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$			M\$
Saldo inicial al 01-01-15	327.301	128.980	286.937	400.000	1.143.218
Provisiones constituidas	-	75.269	30.125	0	105.394
Reverso de provisiones	(96.272)	-	(271.159)	(400.000)	(767.431)
Provisiones utilizadas en el año	(231.029)	(51.502)	-	-	(282.531)
Total	<u>-</u>	<u>152.747</u>	<u>45.903</u>	<u>-</u>	<u>198.650</u>

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	<u>327.301</u>	<u>128.980</u>	<u>286.937</u>	<u>400.000</u>	<u>1.143.218</u>

NOTA 27 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de las otras cuentas por cobrar y pagar es el siguiente:

Otras cuentas por cobrar	31/12/2015			31/12/2014		
	Monto	Provisión	Total	Monto	Provisión	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	1.094.547	(40.729)	1.053.818	568.682	(41.602)	527.080
Personas jurídicas	3.048.132	(54.381)	2.993.751	3.458.488	(74.900)	3.383.588
Intermediarios de valores	337.883	(20.774)	317.109	490.607	(107)	490.500
Inversionistas institucionales	43.242	(35.777)	7.465	103.344	(89.461)	13.883
Partes relacionadas	47.398	(1.107)	46.291	997.181	(5.768)	991.413
Total	<u>4.571.202</u>	<u>(152.768)</u>	<u>4.418.434</u>	<u>5.618.302</u>	<u>(211.838)</u>	<u>5.406.464</u>

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Otras cuentas por pagar	Monto	Monto
	M\$	M\$
Personas naturales	3.756.529	1.552.256
Personas jurídicas	6.210.697	5.748.776
Intermediarios de valores	123.480	112.551
Inversionistas institucionales	26.593	1.020.599
Partes relacionadas	14.987	26.129
Total	<u>10.132.286</u>	<u>8.460.311</u>

NOTA 28 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados obtenidos por cada línea de negocio, son los siguientes:

Resultado por línea de negocio 01 de enero al 31 de diciembre de 2015	A valor razonable								A Costo amortizado						Otros		Total M\$
	Comisiones		Ajustes a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros		Utilidad	Pérdida	
	Utilidad M\$	Pérdida 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 bursátil	1.674.470	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.674.470
Intrumentos financieros	-	-	7.367.161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.367.161
Financiamiento Instrumentos financieros	-	-	-	(1.498.748)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.498.748)
Custodia de valores	17.553	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.553
Administración de cartera	623.419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	623.419
Asesorías financieras	53.805	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.805
Otros ingresos por servicios	469.642	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	469.642
Futuros y Derivados	-	-	-	(1.795.416)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.795.416)
Operaciones Simultaneas y de financiamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	687.801	-	-	-	-	-	-	-	687.801
Total	2.838.889	-	7.367.161	(3.294.164)	-	-	-	-	687.801	-	-	-	-	-	-	-	7.599.687

Resultado por línea de negocio 01 de enero al 31 de diciembre de 2014	A valor razonable								A Costo amortizado						Otros		Total M\$
	Comisiones		Ajustes a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros		Utilidad	Pérdida	
	Utilidad M\$	Pérdida 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 bursátil	1.342.832	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.342.832
Intrumentos financieros	-	-	7.268.126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.268.126
Financiamiento Instrumentos financieros	-	-	-	(2.407.732)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.407.732)
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	362.161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	362.161
Asesorías financieras	225.870	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225.870
Otros ingresos por servicios	6.596	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.596
Futuros y Derivados	-	-	370.448	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	370.448
Operaciones Simultaneas y de financiamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	996.930	-	-	-	-	-	-	-	996.930
Total	1.937.459	-	7.638.574	(2.407.732)	-	-	-	-	996.930	-	-	-	-	-	-	-	8.165.231

NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos

a) Compromisos directos:

Garantías por línea de sobregiro: al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene aprobadas líneas de sobregiro, de acuerdo con el siguiente detalle:

Banco		Pagaré 2015	Pagaré 2014
BCI	M\$	3.000.000	-
Bice	M\$	1.000.000	1.000.000
Citibank	MUS\$	2.500	2.500
Security	M\$	55.000.000	55.000.000
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 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 I. Corte de Apelaciones de Santiago todos los recursos interpuestos por la demandante en su contra. Actualmente se encuentra en proceso de cobro de las costas a la demandante.

Situación al día de hoy

Nomenclatura:1.(139) Certifica sentencia definitiva ejecutoriada

Juzgado : 18° Juzgado Civil de Santiago
Causa Rol : C-2587-1996
Caratulado : Administradora Fondos/Paz S.A.
Fecha : 17-01-2014

2.- Juzgado : 25° Juzgado Civil de Santiago
Rol : 28193-2008
Caratulado : Inversiones Perquín y Otros con Valores Security S.A. y Otros
Cuantía : Indeterminado
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
Cuantía : \$3.336.209.868.-

- 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 segunda instancia desechando en todas sus partes la demanda por no existir siquiera indicios de las actuaciones que reprocha la demandante, más aún , cuando ella misma es controladora de la empresa que fue sancionada por la SVS por estos hechos, no ha sufrido perjuicio alguno atribuible a terceros.
- 3.- Contra el fallo la demandante presentó recursos de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema, siendo declarado inadmisibles el recurso de casación en la forma por manifiesta falta de fundamentos, y el recurso de fondo se encuentra en estado de fallo.
- 4.- Los abogados que llevan la causa estiman que el recurso debiera ser desechado ya que los hechos establecidos por el fallo se encuentran a firme, sin que existan recursos para modificarlos, y 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, y al haber tolerado la acción de Fósforos de disminuir el número de sus acciones registradas en el registro de accionistas, no hizo más que evitar las demandas de las víctimas del delito contra los administradores de Fósforos y de su Matriz Cell.

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	31-12-2015	Nacionales			Extranjeros			Total
		IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración		361.411.725	135.504.936	0	15.545.051	-	-	512.461.712
Administración de cartera		5.372.542	242.934.868	-	15.304.795	-	-	263.612.205
Administración de ahorro previsional voluntario		9.889.324	182.377	-	11.597.550	-	-	21.669.251
Total		376.673.591	378.622.181	0	42.447.396	-	-	797.743.168
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)		84,22	98,26	-	0,00	-	-	87,71

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	4.753.791	4.718.138	-	848	-	-	9.472.777
Administración de cartera	28.758.234	3.460.215	-	-	-	-	32.218.449
Administración de ahorro previsional voluntario	101.230	-	-	-	-	-	101.230
Total	33.613.255	8.178.353	-	848	-	-	41.792.456
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	48,78	99,32	-	0,00	-	-	58,67

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

e) Garantías personales

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2016, 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 el Cía.de Seguros de Crédito Continental S.A. un seguro por un monto de UF10.000, con vencimiento el 07.01.2016, 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 177.185 con vencimiento al 31.03.2016.

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	31/12/2015	31/12/2014
			M\$	M\$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO				
BTP0600120	100.000.000,000	01/01/2020	108.930	-
CERO010315	417,000	01/03/2015	-	10.166
CERO010815	26.981,000	01/08/2015	-	652.731
CERO010216	50.900,000	04/02/2016	1.301.155	-
CERO010417	560,000	01/04/2017	14.166	12.914
FORUS	5.118,000		-	12.703
TOTAL B.C.			1.424.251	688.514

Para garantizar las operaciones a plazo cubiertas, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía depositadas en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago, acciones por un monto de M\$12.729.333 (M\$13.303.329 en 2014)

Para garantizar las operaciones de venta corta y préstamos de acciones por cuenta propia, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía en custodia los siguientes instrumentos (cifras en M\$):

Instrumento	Nominales	Vencimiento	31/12/2015	31/12/2014
			M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago				
DUEST 110116	3.955,00	11/01/2016	101.208	-
BPEN-J1113	100.000.000,00	04/11/2016	100.812	-
BPEN-P1113	2.000,00	04/11/2018	52.462	-
D\$BCI 280316	147.500.000,00	28/03/2016	145.874	-
D\$BIC 210316	3.300.000,00	21/03/2016	3.268	-
D\$EST 030216	37.500.000,00	03/02/2016	37.352	-
D\$EST 080116	8.800.000,00	08/01/2016	8.792	-
D\$INT 100516	14.500.000,00	10/05/2016	14.245	-
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 030615	73.853.090,00	03/06/2015	-	72.660
D\$COR 220715	30.999.004,00	22/07/2015	-	30.322
D\$PAR290515	73.703.487,00	29/05/2015	-	72.515
D\$PAR130416	24.290.239,00	13/04/2016	-	22.928
D\$PAR130416	95.600.000,00	13/04/2016	94.293	-
D\$PAR130616	96.708.756,00	13/06/2016	-	90.475
D\$PAR130616	174.250.000,00	13/06/2016	170.316	-
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
D\$SEC 150116	63.000.000,00	15/01/2016	62.896	-
DUSEC 050115	518,00	15/01/2015	-	12.725
DUSEC 170415	8.312,00	17/04/2015	-	201.026
EST4030107	4.500,00	01/01/2019	38.294	-
EST4170107	2.910,00	01/01/2027	52.208	-
HITES	150.000		-	833
Total Bolsa de Comercio			882.020	1.464.919

Instrumento	Nominales	Vencimiento	31/12/2015	31/12/2014
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
DUCOR 080815	6.242,44	03/08/2015	-	150.383
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
D\$BCI 280316	250.000.000,00	28/03/2016	247.244	-
D\$EST 030216	45.000.000,00	03/02/2016	44.822	-
D\$EST 080116	26.976,00	08/01/2016	26.977	-
HITES	36.000,00		-	7.473
Total Bolsa Electrónica			<u>319.043</u>	<u>367.664</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 : Banco Security e Inversiones Seguros Security Ltda.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el patrimonio es el siguiente:

a) Capital

Capital	31/12/2015	31/12/2014
	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

Total accionistas o socios	2
----------------------------	---

Total acciones	258.942
Total acciones suscritas por pagar	-
Total acciones pagadas	258.942

Capital social	2.185.414.259
Capital suscrito por pagar	-
Capital pagado	2.185.414.259

c) Reservas y otros resultados integrales

31-12-2015	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Revalorización propiedades, planta y equipo M\$	Otras M\$	Total M\$
Saldo inicial al	-	-	87.929	87.929
Reverso venta acción BC (*)	-	-	(40.459)	(40.459)
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-
Transferencia CM capital	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio (**)	(82.829)	-	-	(82.829)
Total	<u>(82.829)</u>	<u>-</u>	<u>47.470</u>	<u>(35.359)</u>

(*) Efecto por fusión CDS según lo descrito en Nota 1.

(**) Corresponde a inversiones en otras sociedades valorizadas al valor razonable de acuerdo a lo señalado en Nota 18.

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.Diferido	-	-	22.591	22.591
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>87.929</u>	<u>87.929</u>

d) Resultados acumulados

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Saldo inicial al	29.424.979	28.550.413
Resultado del ejercicio	-	-
Ajuste por primera plicación IFRS	-	-
Dividendos o participaciones pagadas	-	-
Traspaso resultado Ej.anterior	2.171.343	874.566
Otros	-	-
Total	<u>31.596.322</u>	<u>29.424.979</u>

NOTA 31- SANCIONES

Para el ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad, ha sido sancionada de acuerdo al siguiente detalle:

Empresa	Concepto	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Bolsa Electrónica de Chile	Anulación de operaciones		372 322
CCLV Contraparte central	Incumplimiento normas de funcionamiento	491	25
Servicio de Imptos.Internos	Multa por término giro (CDS) Fuera de plazo		918 251
	Multa y reajuste por rectificac- toria ajuste PPM.	274	-
Unidad de Análisis Financiero	Con fecha 22 de mayo de 2015 se notificó resolución que ponía término al proceso sancionatorio iniciado en mayo de 2014 por la Unidad de Análisis Financiero, en el cual se estableció el incumplimiento de contar con registros especiales por un plazo mínimo de 5 años y en cuanto a contar con un manual de políticas y procedimientos en materia de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, que contenga los puntos mínimos indicados en la respectiva Circular. Producto de esto se sancionó con amonestación escrita y una multa a beneficio fiscal de UF 5.	125	-

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

NOTA 32 - HECHOS RELEVANTES

El Directorio de Valores Security en sesión extraordinaria de fecha 17 de marzo de 2015, acordó, entre otras materias, aprobar en carácter de operación entre partes relacionadas la compra y adquisición por parte de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa del 100% de las acciones de Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. ("CdS Corredora"), de propiedad de Capital S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada.

En atención a la aprobación anterior, con fecha 20 de marzo de 2015, Capital S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada, en calidad de vendedores, y Valores Security S.A C.de B. por la otra parte en calidad de compradora, firmaron la escritura pública de compraventa de las acciones de CdS Corredora de acuerdo al siguiente detalle: (a) Capital S.A. vendió a la Compañía 9.183.515 acciones de CdS Corredora, a un precio total de \$3.242.972.647; y (b) Inversiones Seguros Security Limitada vendió a la Compañía 1 acción de CdS Corredora, a un precio total de \$353.-

Como consecuencia de lo anterior, habiéndose materializado también con esta fecha la inscripción del 100% de las acciones de CdS Corredora en el Registro de Accionistas de dicha sociedad a nombre de Valores Security S.A , y habiendo esta última renunciado expresamente al plazo previsto en el artículo 103, número 2 de la Ley N° 18.046, se ha producido la disolución automática de CdS Corredora en los términos contemplados en el Artículo 103 de la Ley N° 18.046, pasando Valores Security S.A C.de B. a ser la continuadora y sucesora legal para todos los efectos de CdS Corredora, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones y adquiriendo la totalidad de su activo y pasivo.

En el mes de marzo del año en curso Valores Security producto de la fusión con la Corredora Cruz de Sur recibió una acción de la Bolsa de Comercio y una acción de la Bolsa Electrónica, ambas acciones venían valorizadas a valor razonable de acuerdo a la NIIF 9.

Con fecha 6 de mayo de 2015 se vendió la acción de la Bolsa de Comercio que a la Sociedad le permitía participar directamente en las actividades de intermediación, quedando en su lugar la acción que compró a través de la fusión con Cruz del Sur C.de B..

Con fecha 24 de diciembre de 2015, el señor Gonzalo Baraona Bezanilla presentó su renuncia indeclinable al cargo de Director de Valores Security S.A. C.de B.

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 Seguros Security Ltda.

NOTA 33 - HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 01 de enero de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.