

**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 2013 y 2012 e informe  
de los auditores independientes

# **VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2013 y 2012 e informe  
de los auditores independientes

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Valores Security S.A., Corredores de Bolsa, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios 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 con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye 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.

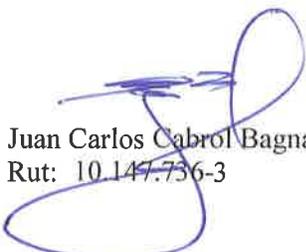
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

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 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enero 14, 2014  
Santiago, Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara  
Rut: 10.147.736-3

## ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes al ejercicio terminado  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

### **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	31.12.2013	
1.8	Moneda de Presentación	Pesos Chilenos	

## VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

### ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

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

		31-12-2013	31-12-2012	
ACTIVOS	Notas	M\$	M\$	
11.01.00	Efectivo y efectivo equivalente	7	4.235.851	2.699.112
11.02.00	Instrumentos financieros		91.736.004	81.795.995
11.02.10	A valor razonable - Cartera propia disponible		7.775.225	8.462.766
11.02.11	Renta variable (IRV)	9	3.311.095	3.625.551
11.02.12	Renta fija e Intermediación Financiera (IRF e UF)	9	4.464.130	4.837.215
11.02.20	A valor razonable - Cartera propia comprometida		63.457.394	53.976.259
11.02.21	Renta variable		11.961	-
11.02.22	Renta fija e Intermediación Financiera	9	63.445.433	53.976.259
11.02.30	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	12	4.497.931	1.244.559
11.02.40	A costo amortizado - Cartera propia disponible		-	-
11.02.50	A costo amortizado - Cartera propia comprometida		-	-
11.02.60	A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		16.005.454	18.112.411
11.02.61	Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	11	16.001.954	18.105.273
11.02.62	Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e UF	11	-	-
11.02.63	Otras	11	3.500	7.138
11.03.00	Deudores por intermediación	13	20.144.057	26.030.835
11.04.00	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	794.902	4.879.728
11.05.00	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	433	8.716
11.06.00	Otras cuentas por cobrar	26	2.046.718	1.114.905
11.07.00	Impuestos por cobrar	15	287.475	125.368
11.08.00	Impuestos diferidos	15	59.358	128.847
11.09.00	Inversiones en sociedades	17	370.291	370.291
11.10.00	Intangibles	18	557.447	266.627
11.11.00	Propiedades, planta y equipo	19	64.306	68.538
11.12.00	Otros activos		498.184	492.533
<b>10.00.00</b>	<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>120.795.026</b>	<b>117.981.495</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivos</b>				
21.01.00	Pasivos financieros		65.488.150	56.215.358
21.01.10	A valor razonable	20	-	-
21.01.20	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	12	4.117.916	1.027.625
21.01.30	Obligaciones por financiamiento		61.287.283	53.143.821
21.01.31	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-
21.01.32	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e UF	21	61.285.391	53.139.147
21.01.33	Otras	21	1.892	4.674
21.01.40	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	22	82.951	2.043.912
21.02.00	Acreedores por intermediación	23	19.580.617	25.551.773
21.03.00	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	24	520.739	3.210.985
21.04.00	Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	157.180	64.141
21.05.00	Otras cuentas por pagar	26	2.818.924	1.969.212
21.06.00	Provisiones	25	553.685	168.861
21.07.00	Impuestos por pagar		-	-
21.08.00	Impuestos diferidos		-	-
21.09.00	Otros pasivos		-	-
<b>21.00.00</b>	<b>Total pasivos</b>		<b>89.119.295</b>	<b>87.180.330</b>
<b>Patrimonio</b>				
22.01.00	Capital	29	2.185.414	2.185.414
22.02.00	Reservas	29	65.338	65.338
22.03.00	Resultados acumulados	29	28.550.413	27.723.011
22.04.00	Resultado del ejercicio		874.566	827.402
22.05.00	Dividendos provisionarios o participaciones		-	-
<b>22.00.00</b>	<b>Total patrimonio</b>		<b>31.675.731</b>	<b>30.801.165</b>
<b>20.00.00</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>120.795.026</b>	<b>117.981.495</b>

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 2013 Y 2012 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	01-01-2013 AL 31-12-2013 M\$	01-01-2012 AL 31-12-2012 M\$
<b>A) ESTADO DE RESULTADOS</b>		
<b>Resultado por intermediación</b>		
30.10.01 Comisiones por operaciones bursátiles	1.311.381	1.562.352
30.10.02 Comisiones por operaciones extra bursátiles	-	-
30.10.03 Gastos por comisiones y servicios	-	(61.628)
30.10.04 Otras comisiones	-	-
<b>30.10.00 Total resultado por intermediación</b>	<b>1.311.381</b>	<b>1.500.724</b>
<b>Ingresos por servicios</b>		
30.20.01 Ingresos por administración de cartera	324.598	352.408
30.20.02 Ingresos por custodia de valores	-	-
30.20.03 Ingresos por asesorías financieras	132.652	326.534
30.20.04 Otros ingresos por servicios	6.337	6.230
<b>30.20.00 Total ingresos por servicios</b>	<b>463.587</b>	<b>685.172</b>
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>		
30.30.01 A valor razonable	6.438.059	5.659.396
30.30.02 A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	(274.963)	(108.179)
30.30.03 A costo amortizado	-	-
30.30.04 A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	1.198.413	2.355.239
<b>30.30.00 Total resultado por instrumentos financieros</b>	<b>7.361.509</b>	<b>7.906.456</b>
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>		
30.40.01 Gastos por financiamiento	(3.148.015)	(4.104.819)
30.40.02 Otros gastos financieros	(388.520)	(481.946)
<b>30.40.00 Total resultado por operaciones de financiamiento</b>	<b>(3.536.535)</b>	<b>(4.586.765)</b>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>		
30.50.01 Remuneraciones y gastos de personal	(1.878.871)	(1.993.254)
30.50.02 Gastos de comercialización	-	-
30.50.03 Otros gastos de administración	(3.052.156)	(3.124.406)
<b>30.50.00 Total gastos de administración y comercialización</b>	<b>(4.931.027)</b>	<b>(5.117.660)</b>
<b>Otros resultados</b>		
30.60.01 Reajuste y diferencia de cambio	672	54.968
30.60.02 Resultado de inversiones en sociedades	97.157	79.696
30.60.03 Otros ingresos (gastos)	178.621	291.383
<b>30.60.00 Total otros resultados</b>	<b>276.450</b>	<b>426.047</b>
<b>30.70.00 Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>945.365</b>	<b>813.974</b>
30.80.00 Impuesto a la renta	(70.799)	13.428
<b>30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>874.566</b>	<b>827.402</b>
	<b>01-01-2013 AL 31-12-2013 M\$</b>	<b>01-01-2012 AL 31-12-2012 M\$</b>
<b>B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
<b>30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>874.566</b>	<b>827.402</b>
<b>Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>		
31.10.00 Revalorización de propiedades, planta y equipo	-	-
31.20.00 Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
31.30.00 Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-
31.40.00 Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
31.50.00 Impuesto a la renta de otros resultados integrales	-	-
<b>31.00.00 Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO</b>	<b>874.566</b>	<b>827.402</b>

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 2013 Y 2012

(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			
40.10.00	Saldo inicial al 1 enero de 2013	2.185.414	-	-	65.338	27.723.011	827.402	30.801.165
40.20.00	Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
<b>40.30.00</b>	<b>Resultados integrales del ejercicio</b>							
40.30.10	Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
40.30.20	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	874.566	874.566
40.40.00	Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	827.402	(827.402)	-
40.50.00	Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-
40.60.00	Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>40.00.00</b>	<b>Saldo al 31-12-2013</b>	<b>2.185.414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.338</b>	<b>28.550.413</b>	<b>874.566</b>	<b>31.675.731</b>
40.10.00	Saldo inicial al 1 enero de 2012	2.185.414	-	-	65.338	26.121.927	1.601.084	29.973.763
40.20.00	Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
<b>40.30.00</b>	<b>Resultados integrales del ejercicio</b>							
40.30.10	Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
40.30.20	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	827.402	827.402
40.40.00	Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	1.601.084	(1.601.084)	-
40.50.00	Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-
40.60.00	Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>40.00.00</b>	<b>Saldo al 31-12-2012</b>	<b>2.185.414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.338</b>	<b>27.723.011</b>	<b>827.402</b>	<b>30.801.165</b>

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 2013 Y 2012  
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)**

METODO DIRECTO	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
51.11.00 Comisiones recaudadas (pagadas)	1.360.639	1.609.947
51.12.00 Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes por intermediación	736.901	(10.864.247)
51.13.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	8.344.662	37.640.221
51.14.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	(378.771)	(138.278)
51.15.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(3.509.601)	(23.201.888)
51.16.00 Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	276.144	167.837
51.17.00 Gastos de administración y comercialización pagados	(4.791.518)	(5.459.567)
51.18.00 Impuestos pagados	(96.739)	(224.346)
51.19.00 Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	1.816.989	2.256.631
51.10.00 Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>3.758.706</u>	<u>1.786.310</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
52.11.00 Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	(2.006.324)	(710.704)
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	<u>(2.006.324)</u>	<u>(710.704)</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
53.11.00 Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-
53.12.00 Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
53.13.00 Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	97.157	79.696
53.14.00 Incorporación de propiedades, planta y equipo	(312.800)	(159.537)
53.15.00 Inversiones en sociedades	-	-
53.16.00 Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
53.10.00 Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>(215.643)</u>	<u>(79.841)</u>
50.10.00 Flujo neto total positivo (negativo) del período	1.536.739	995.765
50.20.00 Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>50.30.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>50.40.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	2.699.112	1.703.347
<b>50.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u><u>4.235.851</u></u>	<u><u>2.699.112</u></u>

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 2013 Y 2012  
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

---

### NOTA 1. INFORMACION GENERAL

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

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

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

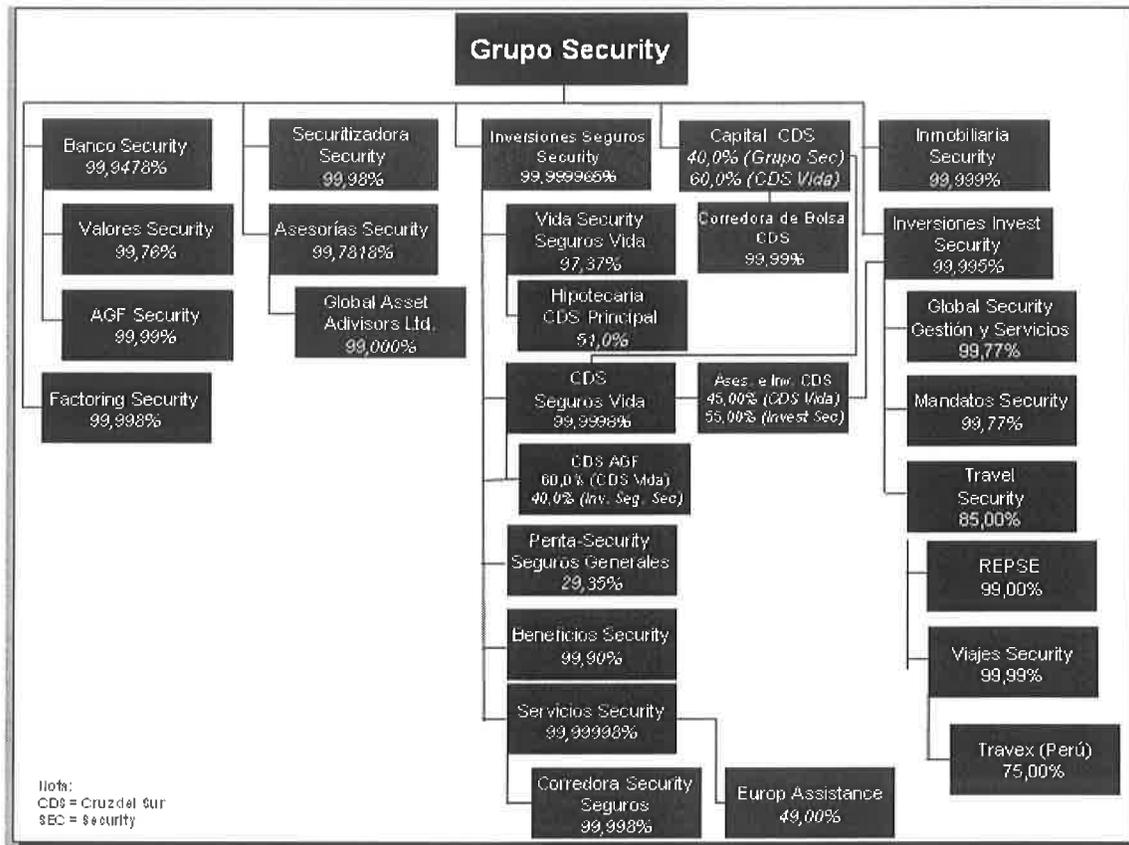
En Décima Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de agosto de 2004, fue acordada la fusión entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.

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

Los estados financieros individuales de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 15 de enero de 2013. Los correspondientes al ejercicio de 2013 fueron aprobados en reunión de Directorio de fecha 14 de enero de 2014.

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

<b>Accionistas</b>	<b>N° Acciones</b>	<b>% Participación</b>
Banco Security	258.314	99,75748
Inversiones Seguros Security Ltda.	411	0,15872
Factoring Security	217	0,08380
<b>Total</b>	<b>258.942</b>	<b>100</b>



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

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

Nº de clientes/operaciones por producto al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

<b>Negocios/servicios por cuenta de terceros</b>	<b>Número de clientes no relacionados</b>	<b>Número de clientes relacionados</b>
Compra Venta Moneda Extranjera	7.111	37
Derivados	13	2
Pactos con Retrocompra	109	11
Renta Fija	81	5
Intermediación renta variable	3.056	37

## **NOTA 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **a) Información general**

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 31 de diciembre de 2012; los resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período enero-diciembre de 2013 y 2012 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:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

**NIIF 10, Estados Financieros Consolidados**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, el cual reemplaza IAS 27, *Estados Financieros Consolidados y Separados* y SIC-12 *Consolidación – Entidades de Propósito Especial*. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder

sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

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

#### **NIIF 11, Estados Financieros Consolidados**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*, el cual reemplaza IAS 31, *Intereses en Negocios Conjuntos* y SIC-13, *Entidades de Control Conjunto*. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una *operación conjunta* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un *negocio conjunto* es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

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

#### **NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, *Revelaciones de Intereses en Otras Entidades*, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

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

#### **NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados**

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de

NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados

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

### **NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos**

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

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

### **NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

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

### **Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros**

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

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

### **Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados**

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren,

eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

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

#### **Enmienda a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros**

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

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

#### **Enmienda NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición**

El 28 de Junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al “limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente”. También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas

contables para el período.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión- Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

## NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar

continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

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

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

#### **Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación**

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

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

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

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

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

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

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

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

En Junio de 2013, el IASB publicó *Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura*. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de

cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

### **CINIIF 21, Gravámenes**

El 20 de mayo de 2013, el IASB emitió la CINIIF 21, *Gravámenes*. Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación”. Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 *Impuesto a las Ganancias* son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 *Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental*. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

#### **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:

	<b>31-12-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Unidad de Fomento	23.309,56	22.840,75
Dólar Estadounidense	524,61	479,96

#### **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 \$524,61 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013 y \$479,96 al 31 de diciembre de 2012. 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 actúen 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 período 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 este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que este fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

### **Activos no financieros**

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

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

habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no ha sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

#### **i) Activos Intangibles**

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

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

#### **Software**

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

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

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

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

#### **j) Efectivo y efectivo equivalente**

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

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

#### **k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

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

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

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

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

Las tasas aplicadas para el año 2013 y 2012 son de 20%.

#### **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 2013 y 2012, la Sociedad no ha repartido ni repartirá dividendos con cargo a utilidades de dichos períodos.

#### **q) Información Financiera por Segmentos**

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

#### **r) Transacciones con Empresas Relacionadas**

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

#### **s) Inversión en Sociedades**

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

La Administración considera que el costo es la estimación más apropiada del valor de cada una de las acciones mantenidas en las distintas bolsas, pues reflejan la sustancia económica de

adquirir estas acciones, que es la de obtener el derecho a efectuar las actividades propias del negocio de intermediación de valores y, por lo tanto, no existe la intención de obtener beneficios por la enajenación de éstas.

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

**t) Deudores y acreedores por intermediación**

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

**u) Reajuste y diferencia de cambio**

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

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

**v) Costo por financiamiento**

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

**NOTA 4 - 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.

### e) Riesgo de Crédito

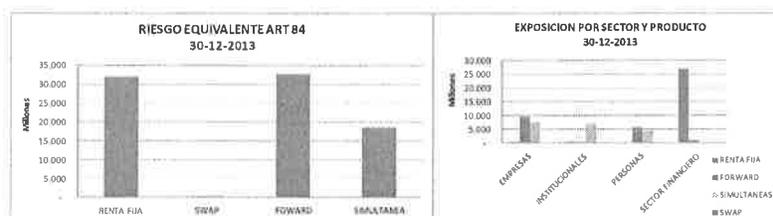
El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume Valores Security como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales con las contrapartes que opera, básicamente por operaciones de tesorería.

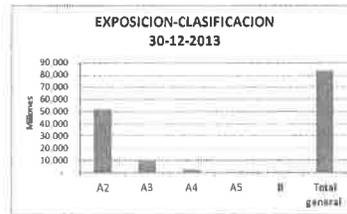
La gestión del riesgo de crédito tiene como las principales tareas, la identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valorización de las distintas operaciones que tienen riesgo de crédito en la operativa diaria de la corredora.

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 30-12-2013, por tipo de instrumento y tipo de contraparte:





En los gráficos anteriores se observa que la concentración de este riesgo está en papeles de Renta Fija, y con entidades bancarias.

#### 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 período 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 periodo de tiempo y con un cierto nivel de confianza estadística en función de los datos de mercado.

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

##### d.1 Objetivos de Riesgo Financiero

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

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

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

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

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

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

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

#### **d.2 Estructura de Riesgo Financiero**

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

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

La medición y control de riesgo, se realiza diariamente a través de informes de riesgos que permiten la toma de decisiones por parte de la Alta Administración. Estos informes consideran medidas de VaR y sensibilidad de las carteras, exposición al riesgo por carteras, instrumentos, factores de riesgos y el correspondiente cumplimiento de límites internos. Además se incluye información de resultados y el contraste de exposiciones con los 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: riesgos asociados a la volatilidad de la tasa de interés, definidos como las pérdidas que surgen de cambios en las tasas de interés del mercado. Cada activo o pasivo y su estructura temporal de flujos está asociada a una curva de tasas de interés de mercado que afecta su valor económico.
- Riesgo de precio: es el riesgo de las pérdidas que resultan de los 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 las pérdidas que resultan de los 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 de 250 días de historia ajustadas 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.

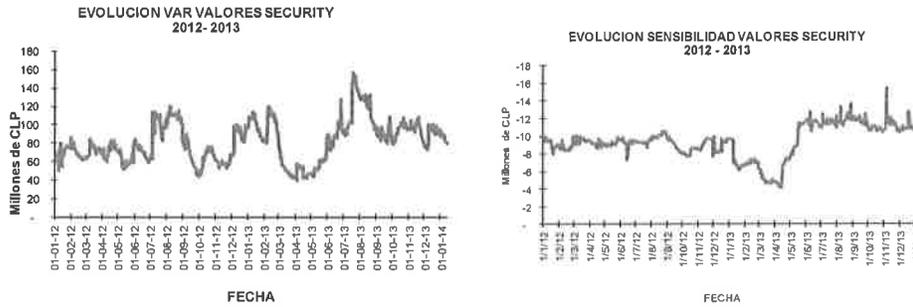
Las limitaciones de los supuestos utilizados por el modelo de VaR se minimizan mediante la utilización de límites de carácter nominal de concentración de inversiones y de sensibilidad.

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 en el modelo, 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:

30/12/2013			31/12/2012		
Cifras en MM CLP	VAR	SENS. TASA	Cifras en MM CLP	VAR	SENS. TASA
Renta Fija	97,9	-10,4	Renta Fija	94,6	-11,9
Derivados	18,1	-0,2	Derivados	13,5	2,2
FX	6,60		FX	11,0	
Acciones	10,70		Acciones	4,6	
Efecto diversificación	-37,3		Efecto diversificación	-23,0	
<b>Total Riesgo Trading Book (RF + Acciones)</b>			<b>Total Riesgo Trading Book (RF + Acciones)</b>		
	<b>95,0</b>	<b>-10,1</b>		<b>100,7</b>	<b>-9,7</b>

Los siguientes gráficos muestran la evolución de los riesgos de mercado desde inicios del año 2012 a la fecha de estos estados financieros:



#### 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 S.V.S., a continuación se muestran tales índices al 31 de diciembre de 2013:

PATRIMONIO DEPURADO	M\$	20.273.971	
PATRIMONIO LIQUIDO	M\$	28.754.808	
LIQUIDEZ GENERAL	ACT.DISP.Y REALIZA A MENOS DE 7 DIAS	65.927.243	1,15 veces
	PASIVO EXIGIBLE A MENOS DE 7 DIAS	57.128.521	
LIQUIDEZ POR INTERMED.	ACT.DISP.+ DEUD POR INTERMEDIACION	24.379.908	1,25 veces
	ACREEDORES POR INTERMEDIACION	19.580.616	
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	PASIVOS EXIGIBLES	337.462.147	11,74 veces
	PATRIMONIO LIQUIDO	28.754.808	
RAZON DE COBERT.PATRIM.	MONTO DE COBERTURA PATRIMONIAL	7.880.024	27,40 %
	PATRIMONIO LIQUIDO	28.754.808	

## NOTA 5 – 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 6 – REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Corredora ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencias de cambio.

Cuentas 31.12.2013	Abono (cargo) a resultados									
	US S		EURO		Unidad Fomento		Otros		Total	
	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	672	1.168	672	1.168
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	53.800	-	-	-	-	-	-	-	53.800
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total diferencia de cambio</b>	-	53.800	-	-	-	-	672	-	672	54.968

Cuentas 31.12.2012	Abono (cargo) a resultados									
	US S		EURO		Unidad Fomento		Otros		Total	
	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior	Ej. Actual	Ej. Anterior
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	1.168	-	1.168	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	53.800	-	-	-	-	-	-	-	53.800	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total diferencia de cambio</b>	53.800	-	-	-	-	-	1.168	-	54.968	-

## NOTA 7 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la composición del efectivo y efectivo equivalente, según se describe en nota 3 j), es la siguiente:

<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
		M\$
Caja en pesos	199	199
Caja en moneda extranjera	-	-
Banco en pesos	2.184.164	721.411
Bancos en moneda extranjera	2.051.488	1.977.502
Otro (especificar)	-	-
<b>Total</b>	<b>4.235.851</b>	<b>2.699.112</b>

## NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

### a) Activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013

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

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

## b) Activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012

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	2.699.112	-	-	2.699.112
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	8.462.766	-	-	8.462.766
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	53.976.259	-	-	53.976.259
Instrumentos financieros derivados	1.244.559	-	-	1.244.559
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	18.105.273	18.105.273
retroventa sobre IRF	-	-	-	-
Otras	-	-	7.138	7.138
Deudores por intermediación	-	-	26.030.835	26.030.835
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	4.879.728	4.879.728
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	8.716	8.716
Otras cuentas por cobrar	-	-	1.114.905	1.114.905
Impuestos por cobrar	-	-	125.368	125.368
Impuestos diferidos	-	-	128.847	128.847
Inversiones en sociedades	-	-	370.291	370.291
Intangibles	-	-	266.627	266.627
Propiedades plantas y equipo	-	-	68.538	68.538
Otros Activos	-	-	492.533	492.533
<b>Total</b>	<b>66.382.696</b>	<b>-</b>	<b>51.598.799</b>	<b>117.981.495</b>

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	1.027.625	-	1.027.625
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	53.139.147	53.139.147
Otros	-	4.674	4.674
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	2.043.912	2.043.912
Acreedores por intermediación	-	25.551.773	25.551.773
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	3.210.985	3.210.985
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	64.141	64.141
Otras cuentas por pagar	-	1.969.212	1.969.212
Otros pasivos	-	168.861	168.861
Impuestos diferidos	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.027.625</b>	<b>86.152.705</b>	<b>87.180.330</b>

## NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE - CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta inversiones en instrumentos financieros a valor razonable por resultados, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 e:

### (a) Instrumentos de Renta Variable:

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

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2012)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Acciones						
Nacionales	497.386	-	-	-	-	497.386
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	259.536	-	-	-	-	259.536
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Dirigido a Inversionistas Calificados	2.632.503	-	-	-	-	2.632.503
Cuotas de fondos inversión						
Nacionales	236.126	-	-	-	-	236.126
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	<b>3.625.551</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.625.551</b>

**(b) Instrumentos de Renta Variable por Emisor:**

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-13)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total	Unidades
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
		M\$	M\$	M\$			
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
<i>Acciones</i>							
CORPBANCA	170.281	-	-	-	170.281	23.500.000	
ENAEX	124.810	-	-	-	124.810	23.329	
HITES	627	-	8.279	-	8.279	24.070	
INTASA	43	-	-	-	43	3.152	
PILMAIQUEN	104.452	-	-	-	104.452	43.002	
PROVIDA	4.950	-	-	-	4.950	1.650	
SALFACORP	2.164	-	3.682	-	3.682	11.909	
<b>Total</b>	<b>407.327</b>	<b>-</b>	<b>11.961</b>	<b>-</b>	<b>419.288</b>	<b>23.607.112</b>	

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-12)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total	Unidades
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
		M\$	M\$	M\$			
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
<i>Acciones</i>							
AFP CAPITAL	4.697	-	-	-	4.697	23.483	
CHILE	11.667	-	-	-	11.667	150.000	
COLBUN	26.817	-	-	-	26.817	204.259	
CONCHATORO	51.575	-	-	-	51.575	55.495	
ENAEX	58.727	-	-	-	58.727	9.837	
ENLASA	3.769	-	-	-	3.769	5.000	
FASA	9.356	-	-	-	9.356	15.088	
INTASA	43	-	-	-	43	3.152	
LAN	53.951	-	-	-	53.951	4.791	
NORTEGRAN	23.508	-	-	-	23.508	5.018.758	
SK	593	-	-	-	593	513	
SQM-B	252.683	-	-	-	252.683	9.212	
<b>Total</b>	<b>497.386</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>497.386</b>	<b>5.499.588</b>	

**(c) Instrumentos de Renta Fija:**

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2013)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
<b>Del Estado</b>						
Nacionales	43.314	315.479	-	469.367	784.846	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
<b>De entidades financieras</b>						
Nacionales	4.420.816	61.364.032	1.296.555	-	62.660.587	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
<b>De empresas</b>						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>4.464.130</b>	<b>61.679.511</b>	<b>1.296.555</b>	<b>469.367</b>	<b>63.445.433</b>	

Instrumentos financieros a valor razonable (31-12-2012)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
Del Estado						
Nacionales	210.379	553.742	-	635.867	1.399.988	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De entidades financieras						
Nacionales	4.626.836	52.273.731	383.883	129.036	57.413.486	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>4.837.215</b>	<b>52.827.473</b>	<b>383.883</b>	<b>764.903</b>	<b>58.813.474</b>	

## NOTA 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO- CARTERA PROPIA

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

Instrumentos financieros a costo amortizado (31-12-2012)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
		M\$	M\$	M\$		
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
Del Estado						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De entidades financieras						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	
Extranjeras	-	-	-	-	-	
Otro (Definir)	-	-	-	-	-	
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

**NOTA 11 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  
OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO**

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

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

Contrapartes (31-12-2012)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,53	311.870	2.682.002	2.993.872	3.101.529
Personas jurídicas	0,52	84.549	7.611.615	7.696.164	7.942.008
Intermediarios de valores	0,55	2.742.880	4.609.920	7.352.800	7.367.317
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	0,53	-	62.437	62.437	61.559
<b>Total</b>		<b>3.139.299</b>	<b>14.965.974</b>	<b>18.105.273</b>	<b>18.472.413</b>

**b) Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle es el siguiente:

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

Contrapartes	31-12-2012	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	-	-	-	-	-	
<b>Total</b>						

c) Premio por cobrar por préstamos de acciones

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

Contrapartes (31-12-2012)	Tasa promedio %	Vencimiento		
		Hasta 7 días	Más 7 días	Total
		M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-
Personas jurídicas	0,25	1.713	2.105	3.818
Intermediarios de valores	0,4	-	3.320	3.320
Inversionistas institucionales	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>1.713</b>	<b>5.425</b>	<b>7.138</b>

NOTA 12 – CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

a) Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de los contratos derivados mantenidos por la Corredora, se detallan a continuación:

Tipo de contrato (31-12-13)	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	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año			
A) Forward														
Dólares de EE.UU. (Compensación)	1.011	448.950.060	235.523.660	452.040.000	237.144.704	22.709	1.551.329	-	42.444	1.298.588	-	1.574.038	-	1.341.032
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	4	-	-	800.000	419.688	-	5.216	-	-	-	-	5.216	-	-
Unidades de fomento (Compensación)	106	19.550.000	455.701.898	20.450.000	476.690.502	29.610	2.710.570	102.910	17.223	2.481.009	-	2.843.090	-	2.498.232
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Índices precios Cámara (Compensación)	4	10.000.000.000	10.130.350	10.000.000.000	10.238.108	-	-	75.587	-	-	278.652	75.587	-	278.652
B) Otros														
<b>Total</b>		<b>10.408.560.060</b>	<b>701.355.908</b>	<b>10.473.290.000</b>	<b>724.483.002</b>	<b>52.319</b>	<b>4.267.115</b>	<b>178.497</b>	<b>59.667</b>	<b>1.779.597</b>	<b>278.652</b>	<b>4.497.931</b>	<b>-</b>	<b>4.117.916</b>

Tipo de contrato (31-12-12)	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	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año			
A) Forward														
Dólares de EE.UU. (Compensación)	92	136.350.000	65.442.546	74.800.000	35.837.996	8.415	809.728	-	1.900	618.056	-	818.143	-	619.956
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	4	-	-	97.661	46.269	-	316	-	-	-	-	316	-	-
Unidades de fomento (Compensación)	26	3.310.000	75.602.883	2.840.000	64.261.702	-	416.626	-	-	364.029	7.333	416.626	-	371.362
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Índices precios Cámara (Compensación)	1	5.000.000.000	5.000.000	-	-	-	-	-	-	-	4.846	-	-	4.846
B) Otros														
Pesos mexicanos (compensación)	2	-	-	22.089.290	815.932	-	9.474	-	-	1.238	-	9.474	-	1.238
Pesos brasileños (compensación)	1	-	-	1.839.150	431.964	-	-	-	-	10.696	-	10.696	-	10.696
Pesos colombianos (compensación)	1	-	-	3.536.360.000	939.930	-	-	-	-	19.527	-	19.527	-	19.527
<b>Total</b>		<b>5.139.660.000</b>	<b>140.045.429</b>	<b>3.638.129.181</b>	<b>101.953.784</b>	<b>8.415</b>	<b>1.236.144</b>	<b>-</b>	<b>1.900</b>	<b>1.013.340</b>	<b>12.179</b>	<b>1.344.559</b>	<b>-</b>	<b>1.627.625</b>

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

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

<b>Contrapartes (31-12-2012)</b>	<b>Activo a valor razonable</b>	<b>Monto garantizado</b>
	M\$	M\$
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	2.220	-
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	892.221	-
Bancos	350.118	-
<b>Total</b>	<b>1.244.559</b>	<b>-</b>

El monto garantizado es por las operaciones con personas sin relación con la sociedad. El año 2012 los derivados se realizaban solo con Instituciones y relacionados por lo que no se exigían garantías.

#### NOTA 13- DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de las cuentas por cobrar por intermediación, por tipo de deudor y vencimiento es el siguiente:

<b>Resumen</b>	<b>31-12-2013</b>			<b>31-12-2012</b>		
	<b>Monto</b> M\$	<b>Provisión</b> M\$	<b>Total</b> M\$	<b>Monto</b> M\$	<b>Provisión</b> M\$	<b>Total</b> M\$
Intermediación de operaciones a término	17.862.030	(2.124)	17.859.906	25.191.122	(6.503)	25.184.619
Intermediación de operaciones a plazo	2.284.151	-	2.284.151	846.216	-	846.216
<b>Total</b>	<b>20.146.181</b>	<b>(2.124)</b>	<b>20.144.057</b>	<b>26.037.338</b>	<b>(6.503)</b>	<b>26.030.835</b>

a) Intermediación de operaciones a término al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Contrapartes (31-12-13)	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	458.901	(1.594)	457.307	16.054	39.057	43.228	1.594	99.933
Personas jurídicas	15.561.066	(7)	15.561.059	2.130.013	564.072	853	7	2.694.945
Intermediarios de valores	1.651.938	-	1.651.938	-	36.226	-	-	36.226
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	182.587	(523)	182.064	-	6.996	-	523	7.519
Partes relacionadas	7.538	-	7.538	7.538	-	-	-	7.538
<b>Total</b>	<b>17.862.030</b>	<b>(2.124)</b>	<b>17.859.906</b>	<b>2.153.605</b>	<b>646.351</b>	<b>44.081</b>	<b>2.124</b>	<b>2.846.161</b>

Contrapartes (31-12-12)	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	2.189.617	(5.761)	2.183.856	-	319.122	49.801	5.761	374.684
Personas jurídicas	16.502.567	(20)	16.502.547	-	1.596.947	241.746	20	1.838.713
Intermediarios de valores	4.996.229	-	4.996.229	-	-	32	-	32
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	1.501.463	(722)	1.500.741	-	259.316	787	722	260.825
Partes relacionadas	1.246	-	1.246	-	1.201	45	-	1.246
<b>Total</b>	<b>25.191.122</b>	<b>(6.503)</b>	<b>25.184.619</b>	<b>-</b>	<b>2.176.586</b>	<b>292.411</b>	<b>6.503</b>	<b>2.475.500</b>

b) Intermediación de operaciones a plazo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

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

Contraparte (31-12-2012)	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	-	-	39.859	54.252	270	-	94.381
Personas jurídicas	-	751.835	-	-	-	-	751.835
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>751.835</b>	<b>39.859</b>	<b>54.252</b>	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>846.216</b>

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	(6.503)	(28.294)
Incremento del ejercicio	-	-
Aplicación de provisiones	-	-
Reverso de provisiones	4.379	21.791
<b>Total</b>	<u>(2.124)</u>	<u>(6.503)</u>

#### NOTA 14 – CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los siguientes son los saldos por cobrar por operaciones de cartera propia.

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

Contrapartes (31-12-2012)	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	4.879.728	-	4.879.728	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	4.879.728	-	4.879.728	-	-	-	-	-

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 15- IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Impuesto Corriente:

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no ha constituido provisión de impuesto pues tiene pérdida tributaria. El cálculo de ambas Rentas se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes.

	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Provisión Impuesto Primera categoría	-	-
Provisión Impuesto artículo 21	(1.310)	(5.813)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	125.651	66.457
Créditos por gastos de capacitación y donaciones	14.252	7.100
Impuesto al Valor Agregado (neto)	(18.543)	1.781
PPM año tributario 2012	39.920	39.920
PPM Utilidades Absorbidas tributario 2013	45.200	45.200
PPM Utilidades Absorbidas tributario 2014	109.349	-
Otros	(27.044)	(29.277)
	<u>287.475</u>	<u>125.368</u>
Total impuesto por recuperar (pagar)	<u>287.475</u>	<u>125.368</u>

### b) Efecto de impuestos diferidos en Resultado:

Durante el 2013 y 2012, Valores Security S.A. registró en sus estados financieros los impuestos diferidos de acuerdo a la NIC 12.

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

	31-12-2013			31-12-2012		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
	Corto plazo M\$	Corto plazo M\$	M\$	Corto plazo M\$	Corto plazo M\$	M\$
Provisión por ajuste mercado cartera	-	(76.000)	(76.000)	30.242	-	30.242
Provisión vacaciones	14.692	-	14.692	16.123	-	16.123
Provisión incobrables	27.712	-	27.712	27.948	-	27.948
Otras provisiones	96.045	-	96.045	17.649	-	17.649
Ajuste tributario por VRC	-	(5.286)	(5.286)	34.906	-	34.906
Ajuste tributario intangibles y AF	2.195	-	2.195	1.979	-	1.979
<b>Totales</b>	<u>140.644</u>	<u>(81.286)</u>	<u>59.358</u>	<u>128.847</u>	<u>-</u>	<u>128.847</u>

**c) Composición de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en el estado de resultados:**

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Provisión impuesto a la renta	(189.073)	(162.795)
Efecto por activo o pasivo por impuesto diferido del ejercicio	<u>118.274</u>	<u>176.223</u>
Total cargo a resultados	<u>(70.799)</u>	<u>13.428</u>

**d) Conciliación tasa de impuesto:**

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Utilidad antes de impuesto	945.365	813.974
Impuesto calculado al	20%	20%
Provisión impuesto a la renta	189.073	162.795
Efecto de diferencias permanentes: Corrección monetaria del capital propio y otras diferencias permanentes	<u>(118.274)</u>	<u>(176.223)</u>
Gastos por impuesto a la renta	<u>70.799</u>	<u>(13.428)</u>
Tasa efectivo de impuestos	<u>7,49%</u>	<u>-1,65%</u>

## NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 y 31 de diciembre de 2012

Concepto	Total Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
31-12-2013		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	622	385.096.888	159.592	137.997 **	363.320 *
Operaciones de Financiamiento- Compra con retroventa	12	6.085.868	1.188,00	-	-
Compra venta Moneda extranjera	15.917	2.818.752.614	-	1.310 **	- **
Compra venta instrumentos de renta fija	1.829	1.020.568.627	(10.334)	2.388 **	14.972
Instrumentos financieros Derivados	190	1.025.343.324	(732.427)	1.739.807 ***	1.854.838 ***
Intermediación operaciones Renta variable	285	10.568.649	(44.196)	6.668 **	- **
Simultáneas	72	3.164.415	(2.529)	33.354 ****	-
Asesorías Financieras y Otras	274	1.913.702	1.737.224	- **	157.180
Total al 31-12-2013	19.201	5.271.494.087	1.108.518	1.921.524	2.390.310

Concepto	Total Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
31-12-2012		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	793	937.185.537	232.707	- **	6.533.865 *
Operaciones de Financiamiento- Compra con retroventa	4	2.654.016	(514)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	18.473	2.523.830.570	-	- **	- **
Compra venta instrumentos de renta fija	718	1.527.652.047	(17.384)	6.405 **	(1.201)
Instrumentos financieros Derivados	1.713	1.722.863.289	(93.689)	892.221 ***	556.671 ***
Instrumentos financieros Derivados-Cta.Cte.	-	-	-	31.279	-
Intermediación operaciones Renta variable	269	70.238.109	(46.172)	2.015 **	- **
Simultáneas	40	967.848	(1.419)	62.437 ****	-
Préstamos	6	32.216.360	30.469	-	-
Asesorías Financieras y Otras	260	2.493.524	2.048.255	2.524 **	64.141
Total al 31-12-2012	22.276	6.820.101.300	2.152.253	996.881	7.153.476

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

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

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

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

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

b) El detalle de las transacciones significativos con partes relacionados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Concepto 31-12-2013	Nombre	Relación	Rut	Cantidad	Monio M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Compra venta Moneda extranjera	Grupo Security	Propiedad	96.604.380-6	7	3.565	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				12	7.213	(6.062)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Banco Security	Propiedad	97.053.000-2	78	249.259.954	73.253	-	-
Compra venta Moneda extranjera				14.834	2.708.486.050	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				1.623	865.516.680	(4.713)	-	14.972
Instrumentos financieros Derivados				190	1.025.343.324	(732.427)	1.739.807	1.854.838
Asesorías Financieras y otras				4	24.596	24.596	-	4.206
Compra venta Moneda extranjera	Adin General de Fondos Security S.A.	Propiedad	96.639.280-0	48	184.876	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				13	20.448	(14.079)	1156	-
Compra venta instrumentos de renta fija				11	2.875	(2.466)	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Adin de Servicios y Beneficios Security Ltda.	Propiedad	77.431.040-1	5	1.328.186	-25	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Asesorías Security S.A.	Propiedad	96.803.620-3	51	13.976.962	13.047	-	69.247
Compra venta Moneda extranjera				21	1.213.839	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				2	7.462	-	-	-
Asesorías Financieras y otras				18	340.806	290.646	-	2.907
Compra venta Moneda extranjera	Global Security Gestión y Servicios Ltda.	Propiedad	76.181.170-3	4	39.603	-	109	-
Intermediación operaciones Renta variable				2	9.246	(10)	-	-
Asesorías Financieras y otras				37	957.478	850.344	-	142.033
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Invest Security Ltda.	Propiedad	77.461.880-5	116	70.199.487	27.743	-	-
Compra venta Moneda extranjera				9	5.883	-	-	-
Asesorías Financieras y Otras				132	464.053	458.791	-	4.908
Compra venta Moneda extranjera	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Propiedad	99.301.000-6	20	1.668.280	-	1.201	-
Compra venta instrumentos de renta fija				94	133.735.431	(3.130)	277	-
Intermediación operaciones Renta variable				12	3.918.626	(13.028)	-	-
Asesorías Financieras y otras				43	107.617	107.617	-	120
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Securitizadora Security S.A.	Propiedad	96.847.360-3	46	6.740.485	7.303	-	-
Asesorías Financieras y otros				12	7.541	(6.337)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Corredores de Seguros Security Ltda.	Propiedad	77.371.990-k	1	1.052	-	-	-
Asesorías Financieras y otros	Travel Security S.A.	Propiedad	85.633.900-9	28	11.611	11.567	-	3.006
Compra venta instrumentos de renta fija	Inversiones Lascahue	Propiedad	79.884.060-6	20	2.667.931	-	2.111	-
Compra venta Moneda extranjera				2	1.455.251	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Los Cactus Ltda.	Propiedad	79.884.050-9	34	3.578.259	14.999	-	115.265
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones los Rododendros Ltda.	Propiedad	79.680.160-3	5	129.631	(519)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Arizem Ltda.	Propiedad	78.073.510-4	6	122.535	(490)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	San León Inv. y Servicios Ltda.	Propiedad	78.538.290-0	7	178.328	(812)	6.337	-
Intermediación operaciones Renta variable	Andrés Pérez Ortúzar	Laboral	18.395.683-3	5	8.235	(29)	6	-
Compra venta instrumentos de renta fija				2	4.988	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Matyco Ltda.	Administración	96.512.100-5	6	1.017.107	(171)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Andrés Pérez Lagarrigue	Administración	7.003.325-9	15	11.002	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				35	196.999	(113)	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				15	51.841	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Nicolas Ugarte Bustamante	Director	7.033.564-6	16	7.510	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				111	4.024.917	4.972	-	48.379
Intermediación operaciones Renta variable				4	11.779	(12)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Fernando Salinas Pinto	Director	8.864.773-4	1	57	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Ramon Huclum Olivares	Director	6.464.460-2	24	49.012	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Rodrigo Fuenzalida Besa	Gerente General	10.328.181-4	5	9.346	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Arcoinvest Chile S.A.	Propiedad	76.057.087-7	1	78.999	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones D y V S.A.	Propiedad	96.847.360-3	1	1.103.737	(4.415)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Michelle Bonafoy Gonzalez	Laboral	13.067.421-6	1	3.658	(37)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Ramon Eluchain Mutharbe	Laboral	1.425.848-5	1	1.012	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Enrique Manchaca Olivares	Administración	6.944.388-5	7	9.998	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Francisco Silva Silva	Propiedad	4.103.061-5	16	89.812	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Macarena Urzua Cox	Laboral	10.380.038-2	4	98.745	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Polo Sur Soc de Rentas Ltda.	Propiedad	79.685.260-7	1	27.935	-	-	-

Compra venta Moneda extranjera	Pedro Adell Soto	Laboral	8,344,100-3	1	498	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				1	239	(2)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Renato Peñafiel Muñoz	Propiedad	6,350,390-8	22	2,849,420	9,615	-	124,946
Compra venta Moneda extranjera				19	69,325	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				13	593,492	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Alvaro Vial Gaete	Administración	5,759,348-2	1	5,105	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Melías Javier Saavedra Concha	Laboral	13,231,792-5	12	42,847	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				25	1,082,119	(1,844)	-	-
Simuláneas				18	1,598,154	(989)	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				2	395,981	2,347	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Juán Adell Soto	Laboral	8,344,097-k	2	19,129	(67)	-	-
Compra venta Moneda extranjera				2	818	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Carmen Alzereca Baseofan	Propiedad	5,221,147-6	2	5,262	(2)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Ciudad Inversiones Río Hondo	Propiedad	96,519,130-5	1	68,581	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera				1	75,464	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Inmobiliaria Los Lluques Ltda.	Propiedad	79,652,720-k	1	232,398	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Cristian Navarro Hinojuez	Laboral	9,920,350-1	5	222	(2)	169	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Ilemuco Ltda.	Propiedad	96,647-170-00	1	165,050	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Hidroeléctricas	Propiedad	79,884,660-4	1	238,235	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Peraillo Ltda.	Propiedad	78,091,270-7	1	1,780	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Manuel Achurra Staplefield	Propiedad	10,302,287-8	24	279,882	(979)	-	-
Simuláneas				54	1,566,261	(1,540)	33,354	-
Compra venta Moneda extranjera				3	826	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija	Andrés Pérez Magalhães	Laboral	2,128,687-7	5	191,665	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Monica Valdes Larrain	Otros	7,011,439-9	40	286,936	414	-	5,483
Intermediación operaciones Renta variable				1	3,283	(1)	-	-
Compra venta Moneda extranjera				2	1,320	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Ana María Bustamante Hezaminilla	Laboral	3,252,494-K	1	250	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Carolina Baraona Arteaga	Laboral	17,266,812-7	1	8,030	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Gonzalo Baraona Besanilla	Laboral	7,054,341-9	1	500	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Alfonso Brinck Mizon	Propiedad	5,128,442-9	1	6,960	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Baraona Besanilla	Laboral	7,054,684-1	2	22,007	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				1	10,000	(100)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Domingo Ugarte Valdes	Laboral	19,078,398-7	1	280	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Emilia Ugarte Valdes	Laboral	20,985,475-9	1	154	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Maria Gracia Ugiarte Valdes	Laboral	18,638,969-7	1	154	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Invercoy Ltda.	Laboral	78,259,860-0	116	23,530,431	24,114	135,402	-
Intermediación operaciones Renta variable				89	1,515,153	(978)	-	-
Compra venta Moneda extranjera				1	21,684	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Monica Ugarte Valdes	Laboral	19,639,912-7	1	154	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Nicolás Ugarte Valdes	Laboral	20,165,793-8	1	280	-	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Pilar Lagarrigue Rios	Laboral	2,393,067-6	2	5,296	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable				1	8,390	(29)	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Servicios Security	Propiedad	96,819,320-5	2	1,202,118	-	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Sociedad de Ahorro Alistos Dos Ltda.	Propiedad	76,093,398-8	3	161,250	(192)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Sociedad de Ahorro Tenaya Dos Ltda.	Propiedad	76,093,362-7	3	161,224	(192)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Ximena Elena Guzman	Laboral	2,858,544-6	2	2,660	(20)	-	-
Intermediación operaciones Renta variable	Alejandro Domeyko Urzua	Laboral	18,635,470-2	4	3,230	(11)	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				3	987	-	-	-
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Cruz del Sur C de B	Propiedad	96,929,300-5	6	10,254,056	(18,215)	2,595	-
Compra venta Moneda extranjera				820	103,820,612	-	-	-
Compra venta instrumentos de renta fija				34	16,375,806	-	-	-
Compras con retroventa				12	6,085,868	1,188	-	-
Compra venta Moneda extranjera	Pilar Arango Hurtado	Laboral	7,777,570-0	1	408	-	-	-
<b>Total al 31-12-2013</b>				<b>19,201</b>	<b>5,271,494,107</b>	<b>(1,108,518)</b>	<b>1,921,524</b>	<b>2,390,310</b>

Concepto 31-12-2012	Nombre	Relación	Rut	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Compra venta Moneda extranjera	Grupo Security	Propiedad	96.604.380-6	3	763	-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable				12	7.414	(6.230)	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Banco Security	Propiedad	97.053.000-2	65	123.701.442	30.729	*	5.051.002
Compras con retroventa				4	2.654.016	(514)	*	*
Compra venta Moneda extranjera				18.143	2.518.446.908	*	*	*
Compra venta instrumentos de renta fija				550	1.446.343.660	(3.850)	3.286	*
Instrumentos financieros Derivados				110	222.421.681	76.972	580.040	407.732
Asesorías Financieras y otras				17	136.292	(33.708)	*	*
Préstamo bancario				6	32.216.360	30.469	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Adm. General de Fondos Security S.A.	Propiedad	96.639.280-0	44	999.196	-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable				12	20.149	(16.932)	2.015	*
Compra venta instrumentos de renta fija				12	4.214	(3.541)	*	*
Compra venta instrumentos de renta fija	Adm. de Servicios y Beneficios Security Ltda.	Propiedad	77.431.040-1	3	3.015.296	-	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Asesorías Security S.A.	Propiedad	96.803.620-3	66	24.974.060	8.953	*	*
Compra venta Moneda extranjera				70	3.416.377	-	*	*
Instrumentos financieros Derivados				1.603	1.500.441.608	(170.661)	312.181	148.939
Instrumentos financieros Derivados et.c.						-	31.279	*
Intermediación operaciones Renta variable				40	58.153.700	(8)	*	*
Asesorías Financieras y otras				23	608.193	515.429	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Global Security Gestión y Servicios Ltda.	Propiedad	76.181.170-3	2	5.545	-	*	*
Compra venta instrumentos de renta fija						-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable				17	273.999	(274)	*	*
Asesorías Financieras y otras				49	1.190.067	1.025.836	*	64.141
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Invest Security Ltda.	Propiedad	77.461.880-5	222	231.128.543	55.975	*	912.989
Compra venta Moneda extranjera				1	237	-	*	*
Asesorías Financieras y Otras				98	437.819	433.227	2.524	*
Compra venta Moneda extranjera	Seguros Vido Security Previsión S.A.	Propiedad	99.301.000-6	9	292.413	-	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				1	6.000.000	800	*	*
Compra venta instrumentos de renta fija				107	73.837.012	(9.993)	892	(1.201)
Intermediación operaciones Renta variable				6	5.505.006	(5.505)	*	*
Asesorías Financieras				37	103.964	103.964	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Segurizadora Security S.A.	Propiedad	96.847.360-3	107	33.402.377	15.245	*	128.072
Asesorías Financieras y otros				12	7.415	(6.231)	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inv.Seguros Security Ltda.	Propiedad	78.769.870-0	81	509.504.841	103.280	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Corredores de Seguros Security Ltda.	Propiedad	77.371.990-k	2	29.606	*	*	*
Compra venta instrumentos de renta fija	Factoring Security S.A.	Propiedad	96.655.860-1	1	326.076	-	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inmob. Villanova Ltda.	Propiedad	79.794.900-0	20	224.626	647	*	73.229
Compra venta instrumentos de renta fija	Inversiones Llascahue	Propiedad	79.884.060-6	7	880.494	-	2.227	*
Compra venta Moneda extranjera				1	17.150	*	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Inversiones Los Cautus Ltda.	Propiedad	79.884.050-9	46	5.215.043	10.315	*	80.863
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Los Rododendros Ltda.	Propiedad	79.680.160-3	4	70.577	(451)	*	*
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Arizón Ltda.	Propiedad	78.073.510-4	2	66.738	(239)	*	*
Intermediación operaciones Renta variable	San León Inv. y Servicios Ltda.	Propiedad	78.538.290-0	5	468.615	(2.177)	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra	Sur Pacífico S.A.		78.118.470-5	1	234.420	492	*	234.525
Intermediación operaciones Renta variable				18	1.462.316	(3.559)	*	*
Compra venta instrumentos de renta fija				7	2.475.579	*	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Soc. Comercial de Servicios e Inversiones Ltda. Secoservin	Administración	79.553.600-0	1	2.185	-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Matyo Ltda.	Administración	96.512.100-5	3	285.216	(410)	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Andrés Pérez Lagarrigue	Administración	7.003.325-9	21	9.278	-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable				33	180.014	(152)	*	*
Compra venta instrumentos de renta fija				8	62.786	-	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Nicolás Ugarte Bustamante	Director	7.033.564-6	7	3.038	-	*	*
Operaciones de Financiamiento- Venta con retrocompra				120	1.116.162	1.028	*	6.986
Intermediación operaciones Renta variable				6	19.825	(5)	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Fernando Salinas Pinto	Director	8.864.773-4	5	2.081	-	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Ramón Eluchurs Olivares	Director	6.464.460-2	46	119.507	-	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Rodrigo Fuenzalida Besa	Gerente General	10.328.181-4	4	5.828	-	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Alfonso Donoso Osse	Laboral	10.224.207-4	2	546	-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable				32	141.693	(485)	*	*
Simulftneas				6	112.455	(112)	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Andrea La Rivera Alliendes	Laboral	13.763.896-7	2	362	-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable				2	1.495	(5)	*	*
Compra venta Moneda extranjera	Andrés Urrejola Brieba	Administración	9.211.799-5	11	5.579	-	*	*
Intermediación operaciones Renta variable				4	22.576	(69)	*	*

Intermediación operaciones Renta variable	Claudio Berndt Cramer	Otros	4.775.620-0	2	75.931	(367)	+	+
Compra venta Moneda extranjera				7	59.488		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Garay Orellana	Administración	13.032.901-2	1	183		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Enrique Menchaca Olivares	Administración	6.944.388-5	4	8.062		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Francisco Silva Silva	Propiedad	4.103.061-5	4	101.186		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Francisco Frost Alcazar	Administración	12.799.742-K	9	18.143		+	+
Intermediación operaciones Renta variable				1	36		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Francisco Muñoz Fariñas	Laboral	8.699.105-5	2	3.595		+	+
Intermediación operaciones Renta variable				2	23.040	(81)	+	+
Compra venta Moneda extranjera	Gerardo Covarrubias Correa	Laboral	15.382.452-5	7	7.527		+	+
Intermediación operaciones Renta variable				19	299.550	(1.048)	+	+
Simultáneas				18	424.091	(879)	+	+
Operaciones de Financiamiento-Venta con retrocompra				14	312.473	1.276	+	27.549
Compra venta Moneda extranjera	Gonzalo Wolleter Silva	Laboral	1.548.443-8	6	3.550		+	+
Intermediación operaciones Renta variable				1	200		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Haki Goya Diest	Laboral	10.206.410-0	5	5.858		+	+
Intermediación operaciones Renta variable				1	1.197	(4)	+	+
Compra venta Moneda extranjera	Jaime Beltrán Avendaño	Laboral	11.696.233-0	13	2.469		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	María Asunción Ried Undurraga	Laboral	13.922.212-1	15	31.641	(102)	+	+
Compra venta Moneda extranjera				4	3.263		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Polo Sur Soc de Rentas Ltda.	Propiedad	79.685.260-7	1	22.075		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Patricia San Juan Ibañez	Laboral	8.233.041-0	6	12.668	(24)	+	+
Operaciones de Financiamiento-Venta con retrocompra	Pedro Adell Soto	Otros	8.344.100-3	15	497.994	1.869	+	+
Compra venta Moneda extranjera				1	944		+	+
Operaciones de Financiamiento-Venta con retrocompra	Renato Peñafiel Muñoz	Propiedad	6.350.390-8	22	704.575	1.944	+	5.860
Compra venta Moneda extranjera				19	29.298		+	+
Compra venta instrumentos de renta fija				14	688.787		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Tomás Claro Larrain	Laboral	15.363.418-1	7	7.254		+	+
Intermediación operaciones Renta variable				1	1.861	(7)	+	+
Compra venta Moneda extranjera	Víctor Vejar Saavedra	Administración	11.527.832-0	1	97		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Marcel Muñoz Arrey	Administración	13.029.014-0	1	49		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Alvaro Vial Gaete	Administración	5.759.348-2	1	664		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Matías Javier Saavedra Concha	Laboral	13.231.792-5	4	10.175		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Juan Adell Soto	Laboral	8.344.097-k	1	994		+	+
Asesorías Financieras y otras	Travel Security S.A.	Propiedad	85.633.900-9	24	9.774	9.738	+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Carmen Alzorroca Baseulán	Propiedad	5.221.147-6	1	3.291		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Cía de Inversiones Río Bueno	Propiedad	96.519.130-5	3	727.344	(3.365)	+	+
Compra venta Moneda extranjera	Cristian Alfonso Brinck Mizón	Propiedad	5.128.442-9	3	3.371		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Gomez y Cobo Ltda.	Propiedad	78.071.220-1	1	13.217		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Inmobiliaria Cub Ltda.	Propiedad	96.941.680-8	3	991.375	(3.966)	+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Inmobiliaria Los Lluquyes Ltda.	Propiedad	79.652.720-k	4	777.324		+	+
Compra venta Moneda extranjera				1	223.781		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Hemaco Ltda.	Propiedad	96.647-170-00	1	130.427		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Hidroeléctricas	Propiedad	79.884.660-4	1	232.750		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Inversiones Parahillo Ltda.	Propiedad	78.091.270-7	1	1.432		+	+
Intermediación operaciones Renta variable	Manuel Acurrú Staplefeld	Propiedad	10.302.287-8	6	209.247	(705)	+	+
Simultáneas				16	431.302	(428)	62.437	+
Compra venta Moneda extranjera				3	655		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Matías Letter Sanhueza	Laboral	12.108.428-7	2	1.489		+	+
Compra venta Moneda extranjera	Miguel Andrés Morales Gaudicke	Laboral	13.119.325-4	1	68		+	+
Operaciones de Financiamiento-Venta con retrocompra	Monica Valdes Larrain	Otros	7.011.439-9	13	168.981	154	+	12.790
Intermediación operaciones Renta variable				2	4.121	(3)	+	+
<b>Total al 31-12-2012:</b>				<b>22.276</b>	<b>6.830.101.300</b>	<b>2.152.253</b>	<b>996.881</b>	<b>7.153.476</b>

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

Resumen	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Préstamos	9.458	6.333
Remuneraciones	433.937	556.232
Compensaciones	34.300	30.134
Otros	40.113	51.500
<b>Total</b>	<b>517.808</b>	<b>644.199</b>

**NOTA 17 - INVERSIONES EN SOCIEDADES**

a) Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Nombre de la entidad	Nº de Acciones	Participación	31-12-13	31-12-12
	Nº	%	M\$	M\$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	1	2,0833	305.820	305.820
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE	1	2,4390	61.504	61.504
CCLV CONTRAPARTE CENTRAL S.A.	1	0,0757	2.967	2.967
<b>Total</b>	<b>3</b>		<b>370.291</b>	<b>370.291</b>

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 31 de diciembre de 2013 informadas por las respectivas Bolsas de Valores a cada Corredor fueron las siguientes:

- Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, M\$2.478.411, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, M\$127.263.

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

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

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

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

c) Detalle de dividendos percibidos

<b>Nombre de la entidad</b>	<b>DIVIDENDOS</b>	
	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	97.000	79.500
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE	-	-
CCLV CONTRAPARTE CENTRAL S.A.	157	196
<b>Total</b>	<b>97.157</b>	<b>79.696</b>

## NOTA 18 - INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta los siguientes saldos por activos intangibles.

<b>Intangibles</b> <b>(31-12-2013)</b>	<b>Marcas y</b> <b>licencias</b> M\$	<b>Desarrollo</b> <b>software</b> M\$	<b>Otros</b> M\$	<b>Total</b> M\$
Saldo al 31-12-12	10.125	297.732	-	307.857
Adiciones del ejercicio	-	312.160	-	312.160
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
<b>Valor bruto al</b>	<b>10.125</b>	<b>609.892</b>	<b>-</b>	<b>620.017</b>
Amortización del ejercicio	(720)	(20.620)	-	(21.340)
Amortización acumulada	(9.405)	(31.825)	-	(41.230)
<b>Valor neto al 31-12-13</b>	<b>-</b>	<b>557.447</b>	<b>-</b>	<b>557.447</b>

<b>Intangibles (31-12-2012)</b>	<b>Marcas y licencias M\$</b>	<b>Desarrollo software M\$</b>	<b>Otros M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo al 31-12-11	9.405	138.915	-	148.320
Adiciones del ejercicio	720	158.817	-	159.537
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
<b>Valor bruto al</b>	<b>10.125</b>	<b>297.732</b>	<b>-</b>	<b>307.857</b>
Amortización del ejercicio	(1.990)	(19.125)	-	(21.115)
Amortización acumulada	(7.415)	(12.700)	-	(20.115)
<b>Valor neto al 31-12-12</b>	<b>720</b>	<b>265.907</b>	<b>-</b>	<b>266.627</b>

## NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta el siguiente movimiento en este rubro:

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

<b>Propiedad, planta y equipos (31-12-2012)</b>	<b>Terrenos M\$</b>	<b>Edificios M\$</b>	<b>Maquinarias y equipos M\$</b>	<b>Muebles y útiles M\$</b>	<b>Otros M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo al 31-12-2011	-	-	182.503	109.359	53.311	345.173
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
<b>Valor bruto al</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182.503</b>	<b>109.359</b>	<b>53.311</b>	<b>345.173</b>
Depreciación del ejercicio	-	-	(3.095)	(2.138)	-	(5.233)
Depreciación acumulada	-	-	(175.789)	(95.613)	-	(271.402)
<b>Valor neto al 31-12-2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.619</b>	<b>11.608</b>	<b>53.311</b>	<b>68.538</b>

## NOTA 20 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de los pasivos financieros a valor razonable es el siguiente:

<b>Resumen</b>	<b>31/12/2013 M\$</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>
Pasivos financieros	-	-
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en préstamos y vta.corta	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

Contrapartes 31-12-2012	Total a valor razonable M\$	Vencimiento	
		Hasta 7 días	Más de 7 días
		M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-

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

Contrapartes 31-12-2013	Instrumentos recibidos M\$	Instrumentos no utilizados M\$	Saldo
			(Instrumentos utilizados) 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	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-

Contrapartes 31-12-2012	Instrumentos recibidos M\$	Instrumentos no utilizados M\$	Saldo
			(Instrumentos utilizados) 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	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-

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

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

Emisores al 31-12-2012	Préstamos de IRV		Compras con retroventas sobre IRV		Total		Unidades	
	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados	Recibidos	Utilizados
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Cencosud	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

## NOTA 21 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

El resumen de las obligaciones por financiamiento, al cierre del 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Resumen	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV	-	-
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	61.285.391	53.139.147
Prima por pagar por préstamos de acciones	1.892	4.674
Otras obligaciones por financiamiento	-	-
<b>Total</b>	<u>61.287.283</u>	<u>53.143.821</u>

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

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

Contrapartes (31-12-2012)	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$		
		Personas naturales	-		
Personas jurídicas	-	-	-	-	
Intermediarios de valores	-	-	-	-	
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	
Partes relacionadas	-	-	-	-	
<b>Total</b>					

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

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

Contrapartes (31-12-2012)	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		%	M\$		
Personas naturales	0,47	495.532	2.720.741	3.216.273	3.197.591
Personas jurídicas	0,48	24.967.353	13.100.856	38.068.209	37.786.197
Intermediarios de valores	0,49	5.320.799	-	5.320.799	5.314.970
Inversionistas institucionales	0,00	-	-	-	-
Partes relacionadas	0,49	6.111.839	422.027	6.533.866	6.528.716
<b>Total</b>		<b>36.895.523</b>	<b>16.243.624</b>	<b>53.139.147</b>	<b>52.827.474</b>

c) Prima por Pagar por préstamos de acciones.

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

Contraparte 31-12-2012	Tasa promedio	Vencimiento		Total
		Hasta 7 días	Más de 7 días	
		%	M\$	
Personas naturales	-	-	-	-
Personas jurídicas	0,28	-	1.289	1.289
Intermediarios de valores	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	0,24	1.713	1.672	3.385
Partes relacionadas	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>1.713</b>	<b>2.961</b>	<b>4.674</b>

## NOTA 22- OBLIGACIONES CON BANCO E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta saldos en obligaciones con Banco e Instituciones Financieras.

<b>Resumen</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
	M\$	M\$
Línea de crédito utilizada	-	-
Préstamos bancarios	-	-
Otras obligaciones financieras	82.951	2.043.912
<b>Total</b>	<b>82.951</b>	<b>2.043.912</b>

a) El detalle de las líneas de crédito autorizadas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son las siguientes:

<b>Contrapartes</b>	<b>31-12-2013</b>			<b>31-12-2012</b>		
	<b>Monto Autorizado</b>	<b>Monto Autorizado</b>	<b>Monto Utilizado</b>	<b>Monto Autorizado</b>	<b>Monto Autorizado</b>	<b>Monto Utilizado</b>
	M\$	US\$	M\$	M\$	US\$	M\$
Banco Bice	1.000.000	-	-	1.000.000	-	-
Citibank	-	2.500	-	-	2.500	-
Security	14.500.000	-	-	14.500.000	-	-
Santander	1.500.000	-	-	1.500.000	-	-
Chile	7.000.000	-	-	7.000.000	-	-
<b>Total</b>	<b>24.000.000</b>	<b>2.500</b>	<b>-</b>	<b>24.000.000</b>	<b>2.500</b>	<b>-</b>

b) Préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

<b>Prestamos Bancarios 31-12-2013</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa de interes %</b>	<b>31-12-2013</b>			<b>Mayor a 1 año</b>	<b>Total</b>
				<b>Garantía</b>	<b>Hasta 7 días</b>	<b>Desde 8 a 360 días</b>		
-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>				-	-	-	-	-

<b>Prestamos Bancarios 31-12-2012</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa de interes %</b>	<b>31-12-2012</b>			<b>Mayor a 1 año</b>	<b>Total</b>
				<b>Garantía</b>	<b>Hasta 7 días</b>	<b>Desde 8 a 360 días</b>		
-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>				-	-	-	-	-

c) Otras Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 la sociedad presenta los siguientes sobregiros contables:

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

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\$	
Banco Security	\$	1.970.944	-	-	-	1.970.944
Banco Citibank	€	72.968	-	-	-	72.968
<b>Total</b>		<b>2.043.912</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.043.912</b>

**NOTA 23 – ACREEDORES POR INTERMEDIACION**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de los acreedores por intermediación, es el siguiente:

Resumen	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	17.296.466	24.705.557
Intermediación de operaciones a a plazo	2.284.151	846.216
<b>Total</b>	<b>19.580.617</b>	<b>25.551.773</b>

a) Intermediación de operaciones a término al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

<b>Contrapartes</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
	M\$	M\$
Personas naturales	2.989.338	1.395.138
Personas jurídicas	13.923.814	14.012.920
Intermediarios de valores	99.290	8.366.527
Inversionistas Institucionales	278.814	930.904
Partes relacionadas	5.210	68
<b>Total</b>	<b>17.296.466</b>	<b>24.705.557</b>

b) Intermediación de operaciones a plazo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

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

<b>Contrapartes</b> <b>(31-12-2012)</b>	<b>Vencimiento</b>				<b>Total</b>
	<b>Hasta 7</b>	<b>Desde 8 hasta</b>	<b>Desde 31 hasta</b>	<b>Más de 60</b>	
	<b>días</b>	<b>30 días</b>	<b>60 días</b>	<b>días</b>	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	751.835	-	-	-	751.835
Intermediarios de valores	-	39.859	54.252	270	94.381
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>39.859</b>	<b>54.252</b>	<b>270</b>	<b>846.216</b>

#### NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

<b>Contrapartes</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
	M\$	M\$
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	520.739	3.210.985
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	-	-
<b>Total</b>	<b>520.739</b>	<b>3.210.985</b>

## NOTA 25 – PROVISIONES

A continuación se revela en detalle las provisiones de acuerdo a lo establecido por la NIC 37, al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

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

Movimiento de las provisiones (31-12-12)	Provisión Bono	Provisión vacaciones	Provisión Asociada a Inversiones	Total
	M\$	M\$		M\$
Saldo inicial al 01-01-12	177.942	70.879	103.963	352.784
Provisiones constituidas	49.538	31.677	6.481	87.696
Reverso de provisiones	(123.000)	-	(102.200)	(225.200)
Provisiones utilizadas en el año	(24.480)	(21.939)	-	(46.419)
<b>Total</b>	<b>80.000</b>	<b>80.617</b>	<b>8.244</b>	<b>168.861</b>

## NOTA 26 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de las otras cuentas por cobrar y pagar es el siguiente:

Otras cuentas por cobrar	31-12-2013			31-12-2012		
	Monto	Provisión	Total	Monto	Provisión	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	169.010	(31.414)	137.596	136.825	(20.357)	116.468
Personas jurídicas	1.265.794	(45.393)	1.220.401	974.936	(46.939)	927.997
Intermediarios de valores	499.664	-	499.664	1.199	-	1.199
Inversionistas institucionales	106.880	(56.787)	50.093	96.829	(64.790)	32.039
Partes relacionadas	141.804	(2.840)	138.964	38.352	(1.150)	37.202
<b>Total</b>	<b>2.183.152</b>	<b>(136.434)</b>	<b>2.046.718</b>	<b>1.248.141</b>	<b>(133.236)</b>	<b>1.114.905</b>

Otras cuentas por pagar	31/12/2013	31/12/2012
	Monto	Monto
	M\$	M\$
Personas naturales	521.768	334.107
Personas jurídicas	1.708.601	954.417
Intermediarios de valores	523.724	276.473
Inversionistas institucionales	44.696	339.134
Partes relacionadas	20.135	65.081
<b>Total</b>	<b>2.818.924</b>	<b>1.969.212</b>

## NOTA 27 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados obtenidos por cada línea de negocio, son los siguientes:

Resultado por línea de negocio 01. de enero al 31 de diciembre de 2013	Comisiones		Ajustes a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Intereses		A Costo amortizado		Otros		Total M\$
	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	
Intermediación	1.159.606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.159.606
Cartera propia renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	(44.936)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.936)
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Simultaneas	979.519	-	-	-	662.322	(127.996)	-	456.872	-	-	-	-	991.198
Custodia de valores	2.618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	979.519
Administración de cartera	321.981	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.618
Asesorías financieras	132.657	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	321.981
Compra venta moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132.657
Derivados	-	-	2.046.714	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.046.714
Contratos de retrocompra	-	-	44.963	(319.926)	-	-	-	3.622.166	(2.954.430)	-	-	-	(274.963)
Total	2.596.381	(44.936)	2.091.677	(319.926)	662.322	(127.996)	4.079.038	(2.954.430)	-	-	-	-	5.982.150
Resultado por línea de negocio 01. de enero al 31 de diciembre de 2012	Comisiones		Ajustes a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Intereses		A Costo amortizado		Otros		Total M\$
Intermediación	1.463.664	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera propia renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	103.546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103.546
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Simultaneas	1.113.054	-	-	-	421.313	(217.645)	570.504	-	-	-	-	-	774.172
Custodia de valores	2.358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.113.054
Administración de cartera	350.049	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.358
Asesorías financieras	328.717	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.049
Compra venta moneda extranjera	-	-	2.160.119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328.717
Derivados	-	-	91.621	(199.800)	-	-	-	3.520.545	(3.670.759)	-	-	-	2.160.119
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(108.179)
Total	3.361.388	-	2.251.740	(199.800)	421.313	(217.645)	4.091.049	(3.670.759)	-	-	-	-	6.037.286

## NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos

### a) Compromisos directos:

Garantías por línea de sobregiro: al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene aprobadas líneas de sobregiro, de acuerdo con el siguiente detalle:

<b>Banco</b>		<b>Pagaré 2013</b>	<b>Pagaré 2012</b>
Bice	M\$	1.000.000	1.000.000
Citibank	MUS\$	2.500	2.500
Security	M\$	14.500.000	14.500.000
Santader	M\$	1.500.000	1.500.000
Chile	M\$	7.000.000	7.000.000

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 maniobras engañosas de los demandados Grupo Isacruz a invertir en dicha empresa, y a Valores Security se le demanda porque en el ejercicio de sus funciones habría intervenido en el proceso de negociación con el Grupo Los Parques, representando los intereses de Sanchez e Igualt
  2. La demanda fue desechada, con costas, por sentencia de primera instancia, que ha quedado firme, por haberse desechado por la Corte todos los recursos interpuestos por la demandante en su contra. Actualmente se encuentra en proceso de cobro de las costas a la demandante.

2. Juzgado : 25° Juzgado Civil de Santiago  
Rol : 28193-2008  
Caratulado : Inversiones Perquín y Otros con Valores Security S.A. y Otros  
Materia : Gestión preparatoria de exhibición de documentos relacionados con el caso Fósforos.
1. Las actoras perjudicadas por la sustracción de sus acciones del registro de accionistas de Fósforos, solicitaron la exhibición de varios documentos, como gestión preparatoria de una demanda de indemnización de perjuicios que no ha presentado.
  2. Se efectuó la exhibición de documentos siendo declarada suficiente por el Tribunal, resolución que fue apelada por las actoras.
  3. La causa se encuentra en segunda instancia.
  4. En opinión del abogado que lleva la causa, se cumplió con la exhibición solicitada, y la eventual demanda futura que debían presentar y notificar las solicitantes carecía de objeto, ya que en el cuarto otrosí las propias solicitantes declaran que fueron restablecidas en su cantidad legítima de acciones, de lo que se deduce que no tienen perjuicios para reclamar, ya que cualquier reclamación en ese sentido carecería de objeto.

3. Juzgado : 4° Juzgado Civil de Santiago  
Rol : C-26.027-2010  
Caratulado : Inversiones Cell Chile Ltda. con Valores Security y Otros.  
Materia : Indemnización de perjuicios
1. La actora, accionista controlador de Fósforos, demandó a Valores Security, Asesorías Security y a Banco Security, para que ellos, solidariamente, le indemnizen los perjuicios que le habría causado el hecho de haber indemnizado voluntariamente Cell a los accionistas de Fósforos que sufrieron la sustracción de sus acciones por parte del encargado del Registro de Accionistas de Fósforos, por haber sido cliente y haber operado con ellos el referido encargado.
  2. Se dictó sentencia de primera instancia condenando a los demandados al pago de MM\$2.781 por daño emergente y MM\$554 por lucro cesante.
  3. Contra el fallo se presentaron recursos de casación y de apelación por vicios manifiestos y falta de fundamento.
  4. El abogado que lleva la causa estima que la acción carece de fundamentos de hecho y de derecho, más aún, cuando Fósforos fue sancionado por la Superintendencia de Valores y Seguros por su responsabilidad en los hechos, por Resolución Exenta N°469 de 28.07.2008 de la SVS, y la Gerente General de dicha compañía quien tenía a su cargo el Registro de Accionistas, fue multada por dicha Superintendencia por lo mismo; siendo responsables civiles de la sustracción de las acciones en primer lugar el encargado del Registro de Accionistas que fue el autor material, y si hay otro responsable, no puede ser otro que el responsable del referido Registro, ambos empleados de Fósforos, y por último, esta misma empresa por responder de acuerdo a la ley por el hecho de sus dependientes, más aún cuando la demandante es la sociedad controladora de Fósforos.

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

Custodia de terceros relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	30.181.801	1.275.101	44.140	-	-	-	31.501.042
Administración de cartera	178.999	1.806.735	-	-	-	-	1.985.734
Administración de ahorro previsional voluntario	93.275	-	-	-	-	-	93.275
<b>Total</b>	<b>30.454.075</b>	<b>3.081.836</b>	<b>44.140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.580.051</b>
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	95,80	99,04	0,00	-	-	-	95,97

Custodia de terceros no relacionados 31-12-2012	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	283.878.829	88.122.895	308.082	-	-	-	372.309.806
Administración de cartera	33.628.946	59.678.560	-	-	-	-	93.307.506
Administración de ahorro previsional voluntario	3.437.438	1.262.330	-	-	-	-	4.699.768
<b>Total</b>	<b>320.945.213</b>	<b>149.063.785</b>	<b>308.082</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>470.317.080</b>
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	93,64	99,52	100,00	-	-	-	94,50

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	31.069.984	3.748.269	53.073	-	-	-	34.871.326
Administración de cartera	3.566.875	3.281.524	-	-	-	-	6.848.399
Administración de ahorro previsional voluntario	85.377	-	-	-	-	-	85.377
<b>Total</b>	<b>34.722.236</b>	<b>7.029.793</b>	<b>53.073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.805.102</b>
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	97,60	98,34	100,00	-	-	-	97,60

#### e) Garantías personales

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2014, 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 01 de julio de 2014, el cual considera todas las coberturas señaladas en la referida Circular.

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	31-12-2013	31-12-2012
			M\$	M\$
BCU0300713	3.500,000	01-07-2013	-	80.666
BCU0300213	2.000,000	01-02-2013	-	46.043
BCP0600513	215.000.000,000	01-05-2013	-	217.834
D\$COR 200213	19.452.476,000	20-02-2013	-	19.276
D\$COR 080113	42.000.000,000	24-12-2012	-	41.942
D\$PARI071013	71.362.274,000	07-10-2013	-	67.818
PRC-5D0501	20.000,000	01-05-2013	-	31.934
PRC-5D0601	10.000,000	01-06-2013	-	15.878
PRC-7D0293	10.000,000	01-02-2013	-	16.061
PRC-7D0393	40.000,000	01-03-2013	-	64.845
PRC-7D1294	30.000,000	01-12-2014	-	135.112
CERO010417	560,000	01-04-2017	12.103	11.257
CERO010714	19.651,420	01-07-2014	451.758	-
CERO010714	504,000	01-07-2014	-	11.007
CERO010814	240,000	01-08-2014	5.506	5.230
TOTAL			469.367	764.903

Para garantizar las operaciones a plazo cubiertas, al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantenía depositadas en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago, acciones por un monto de M\$15.876.815 (M\$18.472.412 en 2012).

Para garantizar las operaciones de venta corta y préstamos de acciones por cuenta propia, al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantenía en custodia los siguientes instrumentos (cifras en M\$):

Instrumento	Nominales	Vencimiento	31-12-2013	31-12-2012
			M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago				
D\$COR 100214	13.298.373,00	10-02-2014	13.212	-
D\$PARI050814	100.000.000,00	05-08-2014	96.848	-
D\$PEN 230714	110.000.000,00	23-07-2014	106.734	-
D\$SEC 160414	37.265.176,00	16-04-2014	36.733	-
D\$BBV 040314	3.422.089,00	04-03-2014	3.393	-
D\$INT 140314	71.280.128,00	14-03-2014	70.525	-
D\$INT 220114	34.740.433,00	22-01-2014	34.631	-
DUBBV 030314	800,00	03-03-2014	18.585	-
DUBBV 040314	1.300,00	04-03-2014	30.198	-
DUBBV 210214	4.000,00	21-02-2014	92.998	-
DUSEC 030314	1.668,59	03-03-2014	38.764	-
DUSEC 130114	2.003,92	13-01-2014	46.697	-
DUSEC 180314	1.000,00	18-03-2014	23.203	-
HITES	22.375		8.279	-
TOTAL			<u>620.800</u>	<u>-</u>
Bolsa Electrónica de Chile:				
DUSTD 230113	10.000,0	23-01-2013	-	226.946
DUBIC 170413	7.000,0	17-04-2013	-	156.937
D\$CNO 120614	349.238.130,0	12-06-2014	341.084	-
D\$COR 100214	115.312.413,00	10-02-2014	114.561	-
D\$COR 040414	67.700.101,00	04-04-2014	66.738	-
D\$PARI130814	4.092.369,00	13-08-2014	3.959	-
D\$PARI230714	162.517.967,00	23-07-2014	157.692	-
SALFACORP	7.500,00		3.682	-
TOTAL			<u>687.716</u>	<u>383.883</u>

En cumplimiento a la Circular N°1898 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad mantiene con el Banco Security una Boleta de Garantía por un monto de U.F.10.000, con vencimiento el 07.01.2014, a favor de los suscriptores de planes de ahorro provisional voluntario.

## NOTA 29 – PATRIMONIO

El capital autorizado de Valores Security S.A. C.de B. asciende a M\$2.185.414, y está distribuido entre tres socios: Banco Security, Inversiones Seguros Security y Factoring Security S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el patrimonio es el siguiente:

### a) Capital

Capital	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Saldo inicial al	2.185.414	2.185.414
Aumentos de capital	-	-
Disminución de capital	-	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>2.185.414</b>	<b>2.185.414</b>

### b) Capital Suscrito y pagado

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

Total acciones (2)	258.942	Capital social (5)	2.185.414.259
Total acciones suscritas por pagar (3)	-	Capital suscrito por pagar (6)	-
Total acciones pagadas (4)	258.942	Capital pagado (7)	2.185.414.259

### c) Reservas

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

31/12/2012	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	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.338</b>	<b>65.338</b>

#### d) Resultados acumulados

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Saldo inicial al	27.723.011	26.121.927
Resultado del ejercicio	-	-
Ajuste por primera plicación IFRS	-	-
Dividendos o participaciones pagadas	-	-
Traspaso resultado Ej.anterior	827.402	1.601.084
Otros	-	-
<b>Total</b>	<u>28.550.413</u>	<u>27.723.011</u>

#### NOTA 30- SANCIONES

Para el ejercicio 2013 y 2012, la Sociedad ha sido sancionada de acuerdo al siguiente detalle.

Empresa	Concepto	31/12/2013	30/12/2012
		M\$	M\$
Bolsa Electrónica de Chile	Anulación de operaciones	792	357
CCLV Contraparte central	Incumplimiento normas de funcionamiento	240	226

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

#### NOTA 31 - HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no han existido hechos relevantes.

#### NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.