

Estados Financieros.

Zurich Administradora General de Fondos S.A.

31 de Diciembre de 2011

CONTENIDO.

Estados de Situación Financiera Clasificado.

Estados de Resultados Integrales.

Estados de Cambios en el Patrimonio.

Estados de Flujo de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros.

M\$: Miles de pesos chilenos.

US\$: Dólar



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de marzo de 2012
(27 de agosto para Nota 23)

Señores Accionistas y Directores
Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Zurich Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Zurich Administradora General de Fondos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Zurich Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Eduardo Vergara D.
RUT: 6.810.153-1



PricewaterhouseCoopers

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros

31 de Diciembre de 2011

| | |
|--|----|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | 3 |
| ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES. | 5 |
| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO. | 6 |
| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO. | 7 |
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | 8 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | 10 |
| Nota 1. Información corporativa: | 10 |
| Nota 2. Bases de Preparación | 12 |
| Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas | 19 |
| Nota 4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera | 24 |
| Nota 5. Uso de estimaciones y juicios contables críticos. | 33 |
| Nota 6. Clasificación de Activos Financieros. | 33 |
| Nota 7. Propiedad, planta y equipo. | 34 |
| Nota 8. Impuesto a las utilidades | 36 |
| Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo | 37 |
| Nota 10. Instrumentos Financieros | 39 |
| Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar | 40 |
| Nota 12. Transacciones con partes relacionadas | 44 |
| Nota 13. Patrimonio | 46 |
| Nota 14. Provisiones Corrientes y no Corrientes por Beneficio del Personal | 48 |
| Nota 15. Ingresos Ordinarios | 49 |
| Nota 16. Gastos de Administración | 49 |
| Nota 17. Administración del riesgo financiero | 50 |
| Nota 18. Garantías | 58 |
| Nota 19. Estado de Flujos de Efectivo | 58 |
| Nota 20. Sanciones | 58 |
| Nota 21. Medio Ambiente | 58 |
| Nota 22. Hechos relevantes | 59 |
| Nota 23. Hechos posteriores | 59 |
| Nota 24. Auditores Externos y aprobación a los Estados Financieros | 60 |

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

| ACTIVOS | Notas | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 01.01.2010 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 9 | 659.729 | 909.342 | 423.745 |
| Instrumentos Financieros | 10 | 1.151.521 | 1.085.095 | 638.801 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 11 | 276.475 | 339.960 | 294.946 |
| Pagos Anticipados | | 2.399 | 4.693 | 5.865 |
| Otros Activos | | 41.084 | 22.834 | 20.433 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | 2.131.208 | 2.361.924 | 1.383.790 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 7 | 46.846 | 16.158 | 20.188 |
| Activos por Impuestos diferidos | 8 | 83.585 | 68.677 | 194.644 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | | 130.431 | 84.835 | 214.832 |
| TOTAL ACTIVOS | | 2.261.639 | 2.446.759 | 1.598.622 |

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

| PASIVOS | Notas | 31.12.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ | 01.01.2010 M\$ |
|--|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | | | |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar | 11 | 65.040 | 85.004 | 106.625 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 12 | 148.539 | 396.050 | - |
| Provisiones Por Beneficios a Los Empleados | 14 | 38.757 | 26.607 | 58.024 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | 252.336 | 507.661 | 164.649 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| Provisiones Por Beneficios a Los Empleados | 14 | 14.430 | 36.106 | 80.770 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | | 14.430 | 36.106 | 80.770 |
| PATRIMONIO NETO | | | | |
| Capital emitido | 13 | 2.337.194 | 2.337.194 | 2.280.189 |
| Otras reservas | | 26.300 | 26.300 | 25.659 |
| Resultados retenidos | | (368.621) | (460.502) | (952.645) |
| Patrimonio Neto Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora Participantes minoritarias | | 1.994.873 | 1.902.992 | 1.353.203 |
| | | - | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 1.994.873 | 1.902.992 | 1.353.203 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | | 2.261.639 | 2.446.759 | 1.598.622 |

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | Notas | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| Ingresos Ordinarios | 15 | 3.332.939 | 3.812.700 |
| Ingresos Financieros | | 45.763 | 12.651 |
| Cambios netos en valor razonable de activos financieros | | 41.558 | 25.548 |
| Gastos de Administración | 16 | (3.059.245) | (2.890.494) |
| Gastos Financieros | | (284.042) | (283.180) |
| Costos de transacción | | - | - |
| Otros resultados | | - | - |
| Ganancia antes de impuesto | | 76.973 | 677.225 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 8 | 14.908 | (127.436) |
| Ganancia después de Impuesto | | 91.881 | 549.789 |
| Ganancia atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria | | - | - |
| Ganancia atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el patrimonio neto de la controladora | | 91.881 | 549.789 |
| Ganancia atribuible a Participación Minoritaria | | - | - |
| Ganancia | | 91.881 | 549.789 |
| ACCIONES COMUNES | | | |
| Ganancias básicas por acción | | 0,49 | 2,97 |
| ACCIONES COMUNES DILUIDAS | | | |
| Ganancias diluidas por acción | | 0,49 | 2,97 |
| ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES | | | |
| Ganancia | | 91.881 | 549.789 |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio neto, Total | | - | - |
| RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES | | 91.881 | 549.789 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a Accionistas Mayoritarios | | - | - |
| Participaciones Minoritarias | | - | - |
| RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL | | 91.881 | 549.789 |

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
Al 31 de Diciembre de 2011

| ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO | Cambios en capital emitido | Cambios en otras reservas | Cambios en resultados retenidos (Pérdidas Acum.) | Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora | Cambios en participaciones minoritarias | Total Cambios en patrimonio neto |
|---|----------------------------|---------------------------|--|--|---|----------------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | M\$ |
| Saldo Inicial periodo actual | 2.337.194 | 26.300 | (460.502) | 1.902.992 | - | 1.902.992 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | - | - | 91.881 | 91.881 | - | 91.881 |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - |
| Reducción de capital | - | - | - | - | - | - |
| Otros ajustes a patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final periodo actual | 2.337.194 | 26.300 | (368.621) | 1.994.873 | - | 1.994.873 |

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2010

| ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO | Cambios en capital emitido | Cambios en otras reservas | Cambios en resultados retenidos (Pérdidas Acum.) | Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora | Cambios en participaciones minoritarias | Total Cambios en patrimonio neto |
|---|----------------------------|---------------------------|--|--|---|----------------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | M\$ |
| Saldo Inicial periodo actual | 2.280.189 | 25.659 | (952.645) | 1.353.203 | - | 1.353.203 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | - | - | 549.789 | 549.789 | - | 549.789 |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - |
| Reducción de capital | - | - | - | - | - | - |
| Otros ajustes a patrimonio | 57.005 | 641 | (57.646) | - | - | - |
| Saldo final periodo actual | 2.337.194 | 26.300 | (460.502) | 1.902.992 | - | 1.902.992 |

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
METODO INDIRECTO

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | Notas | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| Ganancia (Pérdida) de operaciones | | 91.881 | 549.789 |
| Ajustes no monetarios | | - | - |
| Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo | | 91.881 | 549.789 |
| Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | (18.897) | 45.014 |
| Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios | | (277.001) | 313.024 |
| Incremento en cuentas con entidades relacionadas | | - | - |
| Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones | | (295.898) | 358.038 |
| Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación | | (14.908) | 18.952 |
| Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación | | (14.908) | 18.952 |
| Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación | | (218.925) | 376.990 |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión | | (30.688) | - |
| Incorporación de propiedades, planta y equipo | | - | (25.598) |
| Otros desembolsos de inversión | 19 | - | (415.584) |
| Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión | | (30.688) | (441.182) |
| Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento | | - | - |
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo | | (249.613) | 485.597 |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo | | - | - |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo | | 909.342 | 423.745 |
| Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios | | - | - |
| Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo | | 659.729 | 909.342 |

Las notas adjuntas números 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Efectivo en caja | 270 | 270 |
| Saldo banco | 641.869 | 866.289 |
| Depósitos | | |
| Otros efectivos y equivalentes de efectivo | 17.590 | 42.783 |
| Total | 659.729 | 909.342 |
| Descubierto o sobregiros utilizados para gestión de efectivo | - | - |
| Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalente de efectivo | - | - |
| Total partidas de conciliación de efectivo y efectivo equivalente | - | - |
| Efectivo y Equivalente de efectivo. | 659.729 | 909.342 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1. Información corporativa:

Zurich Administradora General de Fondos S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada que forma parte del Grupo Zurich Financial Service, fue constituida por escritura pública de fecha 23 de agosto de 2004, otorgada ante el Notario Público Señor Iván Torrealba Acevedo complementadas por escritura pública de fecha 27 de octubre de 2004, ante el notario señor Pablo Roberto Poblete Saavedra, suplente del titular Iván Torrealba Acevedo. Mediante resolución N° 556 de 13 de diciembre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de la sociedad. Su objeto social es la administración de fondos públicos.

La constitución de la sociedad se inscribió a fojas 40983 N° 30444 del Registro de Comercio de Santiago el 20 de diciembre de 2004, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 28 de Diciembre de 2004, su domicilio legal es en calle Marchant Pereira N° 150 Piso 901 Comuna de Providencia.

La sociedad está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la ley N° 18.045, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

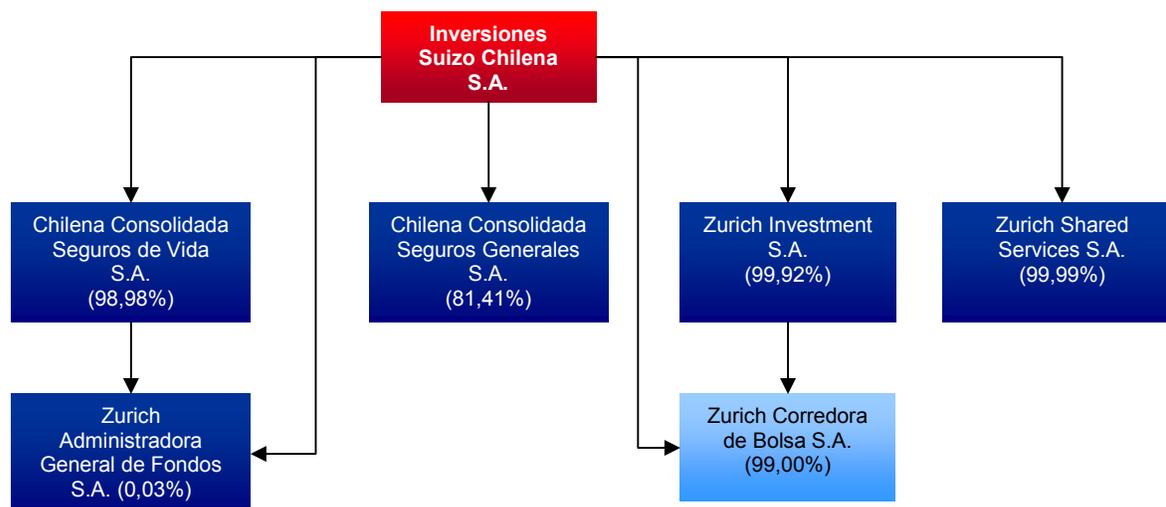
Zurich Administradora General de Fondos S.A. inicio sus operaciones el 1° de enero de 2005.

Actualmente la sociedad cuenta con 2 accionistas cuya participación se distribuye de la siguiente manera:

| Accionistas | % | Acciones |
|--|----------|-----------------|
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. | 99,97% | 187.444 |
| Inversiones Suizo Chilena S.A. | 0,03% | 56 |
| Total | | 187.500 |

Las sociedades antes señaladas son vehículos de inversión del Grupo Zurich Financial Services de Suiza, el cual es el controlador de ambas sociedades, donde Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. es la controladora de Zurich Administradora General de Fondos S.A. por ser el accionista mayoritario.

El Grupo Zurich Financial Services se encuentra integrado de la siguiente manera:



La Sociedad tiene por objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328 de 1976, Fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, Fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, Fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de Fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad podrá administrar uno o más tipos o especies de Fondos de los referidos anteriormente y realizar además todas las actividades complementarias que le haya autorizado o que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

PATRIMONIO PROMEDIO

| Fondos Administrados | 2011 | | 2010 | |
|---------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | M\$ | UF | M\$ | UF |
| CRECIENTE | 10.003.999 | 448.730 | 11.816.049 | 550.722 |
| BALANCEADO | 1.919.689 | 86.108 | 2.971.726 | 138.506 |
| PATRIMONIO | 4.732.083 | 212.258 | 7.141.084 | 332.832 |
| CASH | 4.071.935 | 182.647 | 4.310.580 | 200.907 |
| EQUILIBRIO 30 | 27.462.634 | 1.231.838 | 24.654.254 | 1.149.085 |
| BURSTAIL 90 | 24.615.101 | 1.104.112 | 19.943.872 | 929.544 |
| MUNDO G.3 | 5.444.160 | 244.198 | 2.574.707 | 120.002 |
| EUROPEO | 769.720 | 34.526 | 533.807 | 24.880 |
| EMERGENTE | 5.166.351 | 231.737 | 8.342.854 | 388.844 |
| CASH PLUS | 8.425.655 | 377.933 | 9.998.477 | 466.009 |
| SELECT GLOBAL | 5.964.656 | 267.545 | 2.936.404 | 136.860 |
| MUNDO LATAM | 11.341.469 | 508.722 | 18.638.602 | 868.708 |
| RENTABILIDAD | 1.153.669 | 51.748 | 2.000.207 | 93.226 |
| Suma de los patrimonios diarios | 111.071.121 | 4.982.102 | 115.862.623 | 5.400.125 |

Nota 2. Bases de Preparación

a) Estados Financieros Proforma

Durante 2010, y para fines estatutarios, la Sociedad presentó sus estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile ("PCGA Chile") y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sin embargo, como parte del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y para dar cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N°544, la Sociedad presentó el año 2010 estados financieros proforma preparados en base a NIIF. El carácter de proforma establecido para los estados financieros NIIF mencionados anteriormente, significa exclusivamente que se exceptúa a la Sociedad de la presentación de los estados comparativos del ejercicio anterior. El resto de la información, revelaciones y formas de presentación corresponde a las de un estado financiero NIIF completo.

b) Comparación de la información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010 es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de adopción de las NIIF, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros anuales auditados al 31 de diciembre de 2011 se presentarán en forma comparativa con el ejercicio 2010, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las NIIF.

c) Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 29 de febrero de 2012.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio neto y en el Estado de Flujo de Efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

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

Los presentes estados financieros de Zurich Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los otros activos financieros, los cuales están a valor razonable.

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB.

Nuevas normas y enmiendas adoptadas.

Las normas emitidas por IASB y sus modificaciones futuras, sólo entrarán en vigencia para los fondos y las sociedades administradoras, a partir de la fecha que la Superintendencia de Valores y Seguros lo disponga de manera expresa, con las modalidades y especificaciones que al respecto establezca.

- i) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

| Normas e interpretaciones | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
|---|---|
| <i>NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas"</i> Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada. | 01/01/2011 |
| <i>CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio"</i> Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio. | 01/07/2010 |

| Enmiendas y mejoras | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
|--|---|
| <p><i>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”</i> Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.</p> | 01/02/2010 |
| <p><i>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i> Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.</p> | 01/07/2010 |
| <p><i>CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”</i> Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p> | 01/01/2011 |
| <p>Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:</p> | |
| IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” | 01/01/2011 |
| IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios” | 01/07/2010 |
| IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” | 01/01/2010 |
| NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” | 01/01/2011 |
| NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados” | 01/07/2010 |
| NIC 34 “Información Intermedia” | 01/01/2011 |
| IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes” | 01/01/2011 |

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

- ii) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

| Normas e interpretaciones | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
|--|---|
| <p><i>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”</i> Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p> | 01/01/2013 |
| <p><i>NIC 27 “Estados Financieros Separados”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p> | 01/01/2013 |
| <p><i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”</i> Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p> | 01/01/2013 |
| <p><i>NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p> | 01/01/2013 |
| <p><i>NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”</i> Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28</p> | 01/01/2013 |
| <p><i>NIIF 13 “Medición del valor razonable”</i> Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p> | 01/01/2013 |

| Enmiendas y mejoras | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
|---|---|
| <p><i>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</i> Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida</p> | 01/07/2012 |
| <p><i>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”</i> Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p> | 01/01/2012 |
| <p><i>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i> Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p> | 01/07/2011 |
| <p><i>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</i> Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p> | 01/07/2011 |
| <p><i>NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”</i> Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p> | 01/01/2013 |

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

- iii) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2011.

| Normas e interpretaciones | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
|---|---|
| NIIF 9 “Instrumentos Financieros” Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida. | 01/01/2013 |

e) Primera adopción.

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la Sociedad está preparando estados financieros bajo NIIF. El estado de situación al 31 de diciembre de 2010, que se incluye como parte de los presentes estados, también ha sido preparado aplicando consistentemente las NIIF utilizadas al 31 de diciembre de 2011.

Las reconciliaciones al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, entre la información preparada de acuerdo con los principios de contabilidad tradicionalmente utilizados (PCGA) y las NIIF, se incluyen en Nota 4.

f) Periodo Cubierto.

Los presentes estados financieros incluyen:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 01 de enero de 2010.
- Estados integrales de resultados, Estados de flujos de efectivo y Estado de Cambio en el Patrimonio Neto: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

g) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera.

Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación para la Sociedad.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente medidas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional vigente a la fecha de los estados financieros. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento (“U.F.”) son valorizadas al valor de cierre de la moneda a la fecha del estado de situación financiera publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento están expresados al tipo de cambio y valores de cierre respectivamente vigentes al 31 de diciembre de 2011; US\$ 519,20 – UF 22.294,03 y al 31 de diciembre de 2010 US\$ 468,01 – UF 21.455,55.

h) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas

a) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluye cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo, fondos mutuos y otras inversiones de gran liquidez, con vencimiento original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización. Las operaciones con pactos de retroventa, son valorizadas al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, determinados según la tasa de interés pactada al momento de suscribir el compromiso.

b) Inversiones financieras.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 son clasificados como activos financieros a costo amortizado o a valor justo, basándose en el modelo de negocios que utiliza la Sociedad para administrar sus instrumentos financieros y las características de sus flujos de efectivo, según corresponda.

La Sociedad ha definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

i) Inversiones a valor justo.

Inversiones a valor justo por resultados: Corresponde a aquellos activos financieros por los cuales el modelo de negocio de la Sociedad no es mantenerlos hasta su vencimiento para obtener sus flujos futuros, sino que transarlos, beneficiándose de las fluctuaciones del mercado.

ii) Inversiones a costo amortizado.

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor justo a través de resultados ni como activos financieros a valor justo por patrimonio.

c) Propiedad, planta y equipo.

Los elementos de Propiedades, plantas y equipos de la Sociedad se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra, los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por la amortización acumulada y cualquier pérdida de valor acumulada.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el valor de venta y valor neto contable del activo reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

d) Depreciación de propiedad, planta y equipo.

Los activos de Propiedad, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. La depreciación se distribuye linealmente entre los años de vida útil estimada.

La Sociedad asignó vidas útiles a todas las Propiedades, plantas y equipos según las políticas contables del Grupo Zurich Financial Services.

- | | |
|--|-------------|
| ▪ Muebles y enseres: | 5 a 10 años |
| ▪ Equipos de escritorio, computadoras portátiles e impresoras: | 3 a 5 años |
| ▪ Servidores: | 4 a 5 años |

e) Activos intangibles.

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente y por los cuales la Sociedad considera probable que sean reconocidos beneficios económicos futuros.

Los activos intangibles de vida útil definida son valorizados a su costo de adquisición menos las amortizaciones y deterioros acumulados. La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos amortizándose linealmente en función del período determinado, teniendo un tope máximo de 5 años.

El período y método de amortización son revisados anualmente y cualquier cambio en ellos es tratado como un cambio en una estimación.

f) Deterioro de activos.

La Sociedad evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor justo menos los costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior

g) Impuesto a las utilidades.

El gasto por Impuesto a las utilidades de cada ejercicio comprende tanto el impuesto a la renta como los impuestos diferidos.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. La tasa impositiva y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las tasas aplicadas son las establecidas por la Ley N° 20.455 publicada en el Diario Oficial el 31 de julio de 2010 referente a las tasas de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas, se incrementará desde la actual tasa de 17%, a un 20% para el año comercial 2011 a un 18,5% para el año comercial 2012 y un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación de activo fijo, de la indemnización por años de servicios y de las pérdidas tributarias.

En virtud de la normativa fiscal chilena la pérdida fiscal de ejercicios anteriores se puede utilizar en el futuro como un beneficio fiscal sin restricción de tiempo.

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado.

Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo las tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio actual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

h) Cuentas por cobrar.

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo.

La Sociedad percibe una remuneración de los Fondos Mutuos administrados, calculada a base de un porcentaje anual, aplicado sobre el patrimonio de cada Fondo.

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad, sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Sociedad. La provisión se ha calculado para cada uno de los siguientes ítems: deudores por venta (incluidos los servicios no facturados), documento por cobrar y deudores varios, según corresponda.

Las cuentas por cobrar a corto plazo no se descuentan. La Sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

i) Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Sociedad asumirá ciertas responsabilidades.

j) Reconocimientos de ingresos

Los ingresos son registrados sobre base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18, la cual señala que los ingresos provenientes de la prestación de servicios deben ser estimados con fiabilidad y deben reconocerse considerando el grado de avance de la prestación a la fecha del balance.

El resultado puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- El ingreso puede ser medido con fiabilidad
- Es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos
- El grado de avance puede ser medido con fiabilidad en la fecha del balance
- Los costos incurridos, así como lo que quedan por finalizarla, puedan ser medidos con fiabilidad
-

Los ingresos de la Sociedad provienen principalmente de:

a. Activos financieros:

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a su valor razonable, intereses y reajustes devengados, y el resultado por las ventas de instrumentos financieros se registran diariamente en resultados en el momento en que ocurren.

b. Remuneraciones y comisiones.

La sociedad reconoce diariamente a valor nominal en el estado de resultados en el momento que se devengan los ingresos por concepto de remuneraciones cobradas a los fondos administrados y las comisiones cobradas a los partícipes que rescaten con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de fondos mutuos que así lo contemplan

c. Ingresos administración de carteras de terceros

La Sociedad no tiene establecida una política de reconocimiento de ingresos por administración de carteras de terceros debido que no cobra remuneración por administración

k) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros, relacionadas con una disminución en los activos o un incremento en los pasivos, cuyo importe puede estimarse de forma fiable.

l) Beneficios al Personal.

- i. Vacaciones del personal: El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.
- ii. Beneficios a corto plazo: La Sociedad contempla para sus empleados de la línea comercial un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.
- iii. Indemnización por años de servicio: La Sociedad tiene pactado con el personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido más de 5 o 25 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada, en base a un cálculo actuarial, por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

m) Política de dividendos.

Los estatutos sociales de la sociedad establecen que los dividendos serán fijados en la junta general ordinaria de accionistas celebradas en abril de cada año, en la cual son aprobados los estados financieros anuales, por lo tanto, la sociedad no constituye provisión por dividendo mínimo por tener pérdidas acumuladas de arrastre.

n) Acreedores y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectivo. No obstante lo anterior, dado que el plazo de vencimiento de cuentas por pagar es muy corto y la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utilizará el valor nominal.

o) Cuentas por pagar empresas relacionadas.

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectivo. No obstante lo anterior, dado que el plazo de vencimiento de cuentas por pagar es muy corto y la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utilizará el valor nominal.

Nota 4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Zurich Administradora General de Fondos S.A. ha preparado sus estados financieros de acuerdo normativa NIIF.

NIIF1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. En Zurich Administradora General de Fondos S.A. no se aplicaron exenciones de primera adopción.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 01 de enero de 2011.

Explicación de los efectos de transición a NIIF

Se detallan a continuación las explicaciones y cuantificación de los diferentes conceptos expuestos en la conciliación.

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2011 y 2010 y 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

- a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010

| Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF | Patrimonio al 01.01.2011 en M\$ | Patrimonio al 01.01.2010 en M\$ |
|--|--|--|
| Patrimonio de acuerdo a normativa anterior | 1.914.772 | 1.359.532 |
| Ajuste primera adopción NIIF Activo Fijo | 4.073 | 2.390 |
| Otros Ajustes | (8.719) | (8.719) |
| Ajustes impuesto diferido en resultados | (7.134) | - |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF | 1.902.992 | 1.353.203 |

| Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF | Patrimonio al 31.12.2011 en M\$ | Patrimonio al 31.12.2010 en M\$ |
|--|--|--|
| Patrimonio de acuerdo a normativa anterior | 1.994.873 | 1.914.772 |
| Ajuste primera adopción NIIF Activo Fijo | - | 4.073 |
| Otros Ajustes | - | (8.719) |
| Ajustes impuesto diferido en resultados | - | (7.134) |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF | 1.994.873 | 1.902.992 |

b) Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2010-2011. Además 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2011.

| Activos netos al 01 de Enero de 2010 En M\$ | Saldo principios contables chilenos | Efecto de la transición NIIF | Saldo NIIF |
|--|--|---|-------------------|
| Activo | | | |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 423.745 | - | 423.745 |
| Instrumentos Financieros | 638.801 | - | 638.801 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 294.946 | - | 294.946 |
| Pagos anticipados | 5.865 | - | 5.865 |
| Activos por impuestos diferidos | 203.363 | (8.719) (iii) | 194.644 |
| Otros activos | 20.433 | - | 20.433 |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 17.798 | 2.390 (i) | 20.188 |
| Total Activos | 1.604.951 | (6.329) | 1.598.622 |
| Pasivos | | | |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 164.649 | - | 164.649 |
| Otros pasivos | 80.770 | - | 80.770 |
| Patrimonio | 1.359.532 | (6.329) | 1.353.203 |
| Total Pasivos | 1.604.951 | (6.329) | 1.598.622 |

| Activos netos al 01 de Enero de 2011 En M\$ | Saldo principios Contables chilenos | Efecto de la Transición NIIF | Saldo NIIF |
|--|--|---|-------------------|
| Activo | | | |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 909.342 | - | 909.342 |
| Instrumentos Financieros | 1.085.095 | - | 1.085.095 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 339.960 | - | 339.960 |
| Pagos anticipados | 4.693 | - | 4.693 |
| Activos por impuestos diferidos | 84.530 | (15.853) (iii) | 68.677 |
| Otros activos | 22.834 | - | 22.834 |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 12.085 | 4.073 (i) | 16.158 |
| Total Activos | 2.458.539 | (11.780) | 2.446.759 |
| Pasivos | | | |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 507.661 | - | 507.661 |
| Otros pasivos | 36.106 | - | 36.106 |
| Patrimonio | 1.914.772 | (11.780) | 1.902.992 |
| Total Pasivos | 2.458.539 | (11.780) | 2.446.759 |

| Activos netos al 31 de Diciembre de 2010 En M\$ | Saldo principios contables chilenos | Efecto de la transición NIIF | Saldo NIIF |
|--|--|---|-------------------|
| Activo | | | |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 909.342 | - | 909.342 |
| Instrumentos Financieros | 1.085.095 | - | 1.085.095 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 339.960 | - | 339.960 |
| Pagos anticipados | 4.693 | - | 4.693 |
| Activos por impuestos diferidos | 84.530 | (15.853) (iii) | 68.677 |
| Otros activos | 22.834 | - | 22.834 |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 12.085 | 4.073 (i) | 16.158 |
| Total Activos | 2.458.539 | (11.780) | 2.446.759 |
| Pasivos | | | |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 507.661 | - | 507.661 |
| Otros pasivos | 36.106 | - | 36.106 |
| Patrimonio | 1.914.772 | (11.780) | 1.902.992 |
| Total Pasivos | 2.458.539 | (11.780) | 2.446.759 |

| Activos netos al 31 de Diciembre de 2011 En M\$ | Saldo principios contables chilenos | Efecto de la transición NIIF | Saldo NIIF |
|--|--|---|-------------------|
| Activo | | | |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 659.729 | - | 659.729 |
| Instrumentos Financieros | 1.151.521 | - | 1.151.521 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 276.475 | - | 276.475 |
| Pagos anticipados | 2.399 | - | 2.399 |
| Activos por impuestos diferidos | 83.585 | - | 83.585 |
| Otros activos | 41.084 | - | 41.084 |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 46.846 | - | 46.846 |
| Total Activos | 2.261.639 | - | 2.261.639 |
| Pasivos | | | |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 213.579 | - | 213.579 |
| Otros pasivos | 53.187 | - | 53.187 |
| Patrimonio | 1.994.873 | - | 1.994.873 |
| Total Pasivos | 2.261.639 | - | 2.261.639 |

c) Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.

| Resultado Integral 31.12.2011 En M\$ | Saldo principios contables chilenos | Efecto de la Transición NIIF | Saldo NIIF |
|---|--|---|--------------------|
| Ingresos/ Pérdidas de la operación | | | |
| Ingresos ordinarios | 3.332.939 | - | 3.332.939 |
| Intereses y reajustes | - | - | - |
| Diferencia de cambios netas sobre activos financieros a costo amortizado | - | - | - |
| Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | - | - | - |
| Cambios netos en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable | - | - | - |
| Resultado en venta de Inst. financieros | - | - | - |
| Ingresos Financieros | 87.321 | - | 87.321 |
| Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación | 3.420.260 | - | 3.420.260 |
| Gastos | | | |
| Gastos de Administración | (3.059.245) | - | (3.059.245) |
| Gastos Financieros | (284.042) | - | (284.042) |
| Costos de transacción | - | - | - |
| Otros resultados | - | - | - |
| Impuesto a la renta | 14.908 | - | 14.908 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | (91.881) | - | (91.881) |
| Total Gastos de Operación | (3.420.260) | - | (3.420.260) |

| Resultado Integral 31.12.2010 En M\$ | Saldo principios contables chilenos | Efecto de la transición NIIF | Saldo NIIF |
|---|--|---|--------------------|
| Ingresos/ Pérdidas de la operación | | | |
| Ingresos ordinarios | 3.812.700 | - | 3.812.700 |
| Intereses y reajustes | - | - | - |
| Diferencia de cambios netas sobre activos financieros a costo amortizado | - | - | - |
| Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | - | - | - |
| Cambios netos en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable | - | - | - |
| Resultado en venta de Inst. financieros | - | - | - |
| Ingresos Financieros | 38.199 | | 38.199 |
| Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación | 3.850.899 | - | 3.850.899 |
| Gastos | | | |
| Gastos de Administración | (2.890.494) | - | (2.890.494) |
| Gastos Financieros | (283.180) | - | (283.180) |
| Costos de transacción | - | - | - |
| Otros resultados | (53.072) | 53.072 | - |
| Impuesto a la renta | (127.436) | - | (127.436) |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | (496.717) | (53.072) | (549.789) |
| Total Gastos de Operación | (3.850.899) | - | (3.850.899) |

Explicaciones de las principales diferencias

i) Activo Fijo

Para la determinación de la depreciación acumulada se han utilizado las tablas de amortización que utiliza el Grupo Zurich, las que representan una mejor estimación de las vidas útiles económicas, comparadas con las tradicionalmente utilizadas bajo principios contables generalmente aceptados en Chile.

ii) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito a continuación estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Compañía.

NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

iii) Impuestos diferidos sobre los ajustes a NIIF

Bajo NIIF, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC N° 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos por impuesto diferido es reducida por una provisión de valuación, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

d) Conciliación del estado de flujo de efectivo al 31.12.2011 y al 31.12.2010.

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 31-12-2011 En M\$ | Saldo principios contables Chilenos | Efecto de la Transición NIIF | Saldo NIIF |
|---|--|------------------------------------|------------------|
| Ganancia (Pérdida) de operaciones | 91.881 | - | 91.881 |
| Ajustes no monetarios | - | - | - |
| Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo | 91.881 | - | 91.881 |
| Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | (18.897) | - | (18.897) |
| Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios | (277.001) | - | (277.001) |
| Incremento en cuentas con entidades relacionadas | - | - | - |
| Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones | (295.898) | - | (295.898) |
| Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación | (14.908) | - | (14.908) |
| Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación | (14.908) | - | (14.908) |
| Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación | (218.925) | - | (218.925) |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión | (30.688) | - | (30.688) |
| Incorporación de propiedades, planta y equipo | - | - | - |
| Otros desembolsos de inversión | - | - | - |
| Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión | (30.688) | - | (30.688) |
| Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento | - | - | - |
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo | (249.613) | - | (249.613) |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo | - | - | - |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo | 909.342 | - | 909.342 |
| Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios | - | - | - |
| Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo. | 659.729 | - | 659.729 |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 31-12-2010 En M\$ | Saldo principios contables Chilenos | Efecto de la Transición NIIF | Saldo NIIF |
|---|---|------------------------------------|------------------|
| Ganancia (Pérdida) de operaciones | 521.251 | 28.538 | 549.789 |
| Ajustes no monetarios | - | - | - |
| Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo | 521.251 | 28.538 | 549.789 |
| Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 45.433 | (419) | 45.014 |
| Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios | 327.391 | (14.367) | 313.024 |
| Incremento en cuentas con entidades relacionadas | - | - | - |
| Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones | 372.824 | (14.786) | 358.038 |
| Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación | 19.128 | (176) | 18.952 |
| Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación | 19.128 | (176) | 18.952 |
| Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación | 391.952 | (14.962) | 376.990 |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión | - | - | - |
| Incorporación de propiedades, planta y equipo | (25.836) | 238 | (25.598) |
| Otros desembolsos de inversión | (419.449) | 3.865 | (415.584) |
| Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión | (445.285) | 4.103 | (441.182) |
| Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento | - | - | - |
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo | 467.918 | 17.679 | 485.597 |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo | 17.679 | (17.679) | - |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo | 423.745 | - | 423.745 |
| Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios | - | - | - |
| Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo. | 909.342 | - | 909.342 |

Explicaciones de las principales diferencias

Las diferencias reveladas en la conciliación del estado de flujo en base a los principios contables generalmente aceptados en Chile y las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF), corresponden a la corrección monetaria de las partidas que se actualizaban por la variación del índice de precios del consumidor (IPC), el cual constituye un indicador de fluctuación de inflación, siendo esta última, bajo NIIF, eliminada para países que no cumplen la condición de “hiperinflacionarios”.

Nota 5. Uso de estimaciones y juicios contables críticos.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos financieros, dentro de los cuales se ha estimado valorar a su valor de mercado tanto los fondos mutuos como los depósitos de cartera propia que se encuentran respaldando patrimonio. En dichos caso se ha utilizado el valor de mercado expresado en el valor cuota de fin de año para los fondos mutuos y el valor presente a TIR de compra en el caso de los depósitos.
- La vida útil de los equipos e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

Nota 6. Clasificación de Activos Financieros.

Al 31 de diciembre de 2011 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

| Instrumentos Financieros por Categorías En M\$ | Efectivo y Equivalentes de efectivo | Préstamos de cuentas por cobrar | Total |
|---|--|--|------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| Bancos | 642.139 | - | 642.139 |
| Fondos Mutuos | 17.590 | - | 17.590 |
| Instrumentos Financieros | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | - | 1.151.521 | 1.151.521 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar | - | - | - |
| Deudores por venta | - | 276.475 | 276.475 |
| Total | 659.729 | 1.427.996 | 2.087.725 |

Al 31 de diciembre de 2010 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

| Instrumentos Financieros por Categorías En M\$ | Efectivo y equivalentes de efectivo | Préstamos de cuentas por cobrar | Total |
|---|--|--|------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| Bancos | 866.559 | - | 866.559 |
| Fondos Mutuos | 42.783 | - | 42.783 |
| Instrumentos Financieros | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | - | 1.085.095 | 1.085.095 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar | - | - | - |
| Deudores por venta | - | 339.960 | 339.960 |
| Total | 909.342 | 1.425.055 | 2.334.397 |

Al 01 de enero de 2010 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

| Instrumentos Financieros por Categorías En M\$ | Efectivo y equivalentes de efectivo | Préstamos de cuentas por cobrar | Total |
|---|--|--|------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| Bancos | 376.917 | - | 376.917 |
| Fondos Mutuos | 46.828 | - | 46.828 |
| Instrumentos Financieros | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | - | 638.801 | 638.801 |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar | - | - | - |
| Deudores por venta | - | 294.946 | 294.946 |
| Total | 423.745 | 933.747 | 1.357.492 |

Nota 7. Propiedad, planta y equipo.

La composición para el período 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AÑO 2011 | EQUIPOS E INSTALACIONES M\$ | OTROS M\$ | TOTAL M\$ |
|--|--|----------------------|----------------------|
| Saldo inicial 01-01-2011 | 48.980 | - | 48.980 |
| Adiciones del ejercicio | 42.911 | - | 42.911 |
| Bajas o retiros del ejercicio | - | - | - |
| Valor Bruto al 31-12-2011 | 91.891 | - | 91.891 |
| Depreciación del ejercicio | (32.822) | - | (32.822) |
| Depreciación acumulada al 01-01-2011 | (12.223) | - | (12.223) |
| Valor Neto al 31-12-2011 | (45.045) | - | (45.045) |
| Total | 46.846 | - | 46.846 |

Al 31 de diciembre de 2011 no se han dado de baja activos fijos.

Al 31 de diciembre de 2011 los activos fijos no han presentado revalorizaciones.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre 2011, la sociedad ha incorpora activos fijos por M\$42.911, de los cuales M\$32.411 corresponden a muebles y M\$10.500 a equipos computacionales.

| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AÑO 2010 | EQUIPOS E INSTALACIONES M\$ | OTROS M\$ | TOTAL M\$ |
|--|--|----------------------|----------------------|
| Saldo inicial 01-01-2010 | 47.970 | - | 47.970 |
| Adiciones del ejercicio | 1.010 | - | 1.010 |
| Bajas o retiros del ejercicio | - | - | - |
| Valor Bruto al 31-12-2010 | 48.980 | - | 48.980 |
| Depreciación del ejercicio | (30.172) | - | (30.172) |
| Depreciación acumulada al 01-01-2010 | (2.650) | - | (2.650) |
| Valor Neto al 31-12-2010 | (32.822) | - | (32.822) |
| Total | 16.158 | - | 16.158 |

Al 31 de diciembre de 2010 no se han dado de baja activos fijos.

Al 31 de diciembre de 2010 los activos fijos no han presentado revalorizaciones.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre 2010, la sociedad ha incorpora activos fijos por M\$1.010, los cuales corresponden en su totalidad a equipos computacionales.

| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 01-01-2010 | EQUIPOS E INSTALACIONES M\$ | OTROS M\$ | TOTAL M\$ |
|---|--|----------------------|----------------------|
| Saldo inicial 01-01-2010 | 47.970 | - | 47.970 |
| Adiciones del ejercicio | - | - | - |
| Bajas o retiros del ejercicio | - | - | - |
| Valor Bruto al 01-01-2010 | 47.970 | - | 47.970 |
| Depreciación del ejercicio | - | - | - |
| Depreciación acumulada al 01-01-2010 | (30.172) | - | (30.172) |
| Valor Neto al 01-01-2010 | (30.172) | - | (30.172) |
| Ajuste Primera Adopción NIIF | 2.390 | - | 2.390 |
| Total | 20.188 | - | 20.188 |

Nota 8. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha calculado una pérdida tributaria para el ejercicio 2011 ascendente a M\$ 414.500, por lo tanto no se ha constituido provisión por impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad ha calculado una pérdida tributaria de M\$ 462.740.

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2011 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M\$ 83.585 según lo siguiente:

| Conceptos | Saldos al 31.12.2011 |
|--|----------------------|
| | M\$ |
| | No Corriente |
| Provisión Vacaciones | 2.309 |
| Provisión Indemnización Años Servicios | 1.903 |
| Provisión Fondos Mutuos | 8.908 |
| Pérdidas Tributarias | 70.465 |
| Ajustes Primera adopción IFRS | - |
| Total | 83.585 |

Al 31 de diciembre de 2010 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M\$ 68.677 según lo siguiente:

| Conceptos | Saldos al 31.12.2010 |
|--|----------------------|
| | M\$ |
| | No Corriente |
| Provisión Vacaciones | 3.416 |
| Provisión Indemnización Años Servicios | 1.285 |
| Provisión Fondos Mutuos | 10.558 |
| Pérdidas Tributarias | 69.271 |
| Provisión Honorarios Auditores | (15.853) |
| Total | 68.677 |

Al 01 de enero de 2010 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M\$ 194.644 según lo siguiente:

| Conceptos | Saldos al 01.01.2010 |
|--|----------------------|
| | M\$ |
| | No Corriente |
| Provisión Vacaciones | 9.847 |
| Provisión Indemnización Años Servicios | 13.730 |
| Provisión Fondos Mutuos | 8.671 |
| Pérdidas Tributarias | 162.396 |
| Total | 194.644 |

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2011 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

| Descripción | SALDO AL 31.12.2011 M\$ |
|-------------------------------|----------------------------|
| Gasto de Impuestos Corrientes | - |
| Impuestos Diferidos | 14.908 |
| Ajuste Impto. Diferidos NIIF | - |
| Totales | 14.908 |

| Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva | SALDO AL 31.12.2011 | |
|--|---------------------|---------------|
| | % | M\$ |
| Gasto por impuestos utilizando tasa legal | 20% | 15.395 |
| Efecto Impositivo de gastos no deducibles | | (95.413) |
| Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles | | 2.825 |
| Efecto pérdida de arrastre actualizada | | 92.101 |
| | 20% | 14.908 |

Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo

El saldo de efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, incluye los siguientes conceptos:

| Conceptos | Moneda Unidad Reajutable | Al 31.12.2011 M\$ | Al 31.12.2010 M\$ | Al 01.01.2010 M\$ |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Efectivo en Caja | CL Pesos | 270 | 270 | 270 |
| Banco en Pesos | CL Pesos | 558.002 | 788.370 | 359.756 |
| Bancos en Moneda Extranjera | US Dólar | 83.867 | 77.919 | 16.891 |
| Fondos Mutuos | Valor Cuota Cada Fondo | 17.590 | 42.783 | 46.828 |
| TOTAL | | 659.729 | 909.342 | 423.745 |

Los fondos mutuos incluidos en el efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2011 se encuentran distribuidos de la siguiente manera.

| Fondo | Saldo al 31.12.2011 M\$ | Valor cuota al 31.12.2011 | Moneda Fondo |
|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------|
| ZURICH CRECIENTE SERIE D | 4.990 | 995,8419 | CLP |
| ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B | 10.753 | 1.354,2022 | CLP |
| ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A | 1.847 | 1.198,2100 | CLP |
| ZURICH MUNDO G3 SERIE A | - | - | USD |
| ZURICH MUNDO GM SERIE D | - | - | USD |
| TOTAL | 17.590 | | |

Los fondos mutuos incluidos en el efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre 2010 se encuentran distribuidos de la siguiente manera.

| Fondo | Saldo al 31.12.2010 M\$ | Valor cuota al 31.12.2010 | Moneda Fondo |
|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------|
| ZURICH CRECIENTE SERIE D | 5.182 | 1.093,0741 | CLP |
| ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B | 10.251 | 1.290,9477 | CLP |
| ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A | 1.763 | 1.143,4401 | CLP |
| ZURICH MUNDO G3 SERIE A | 189 | 90,2132 | USD |
| ZURICH MUNDO GM SERIE D | 25.398 | 84,8842 | USD |
| TOTAL | 42.783 | | |

Los fondos mutuos incluidos en el efectivo y efectivo equivalente al 01 de enero de 2010 se encuentran distribuidos de la siguiente manera.

| Fondo | Saldo al 01.01.2010 M\$ | Valor cuota al 01.01.2010 | Moneda Fondo |
|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------|
| ZURICH CRECIENTE SERIE D | 4.926 | 1.039,1257 | CLP |
| ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B | 9.975 | 1.256,2813 | CLP |
| ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A | 1.717 | 1.113,7745 | CLP |
| ZURICH MUNDO G3 SERIE A | 188 | 82,0069 | USD |
| ZURICH MUNDO GM SERIE D | 25.330 | 77,7434 | USD |
| ZURICH SELECT GLOBAL SERIE D | 4.692 | 1.112,7931 | CLP |
| TOTAL | 46.828 | | |

Nota 10. Instrumentos Financieros

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| Tipo | Banco Emisor | UM | Fecha Compra | Vencimiento | Valor de Mercado | Tasa | Clasificación |
|---------------|----------------|-----|--------------|-------------|------------------|------|---------------|
| D\$CHI-120106 | Banco de Chile | CLP | 07-12-2011 | 06-01-2012 | 344.781 | 0,48 | Nivel 1+ |
| D\$STD-120130 | Banco de Chile | CLP | 29-12-2011 | 30-01-2012 | 806.740 | 0,50 | Nivel 1+ |
| Total | | | | | 1.151.521 | | |

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

| Tipo | Banco Emisor | UM | Fecha Compra | Vencimiento | Valor de Mercado | Tasa | Clasificación |
|--------------|----------------|-----|--------------|-------------|------------------|------|---------------|
| FNCOR-070211 | Corpbanca | CLP | 12-11-2010 | 07-02-2011 | 327.459 | 0,33 | Nivel 1+ |
| FUCHI-270911 | Banco de Chile | UF | 14-09-2010 | 27-09-2011 | 757.636 | 2,78 | Nivel 1+ |
| Total | | | | | 1.085.095 | | |

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 01 de enero de 2010, es la siguiente:

| Tipo | Banco Emisor | UM | Fecha Compra | Vencimiento | Valor de Mercado | Tasa | Clasificación |
|--------------|--------------|----|--------------|-------------|------------------|------|---------------|
| FUSTD-080710 | Santander | UF | 30-07-2009 | 08-07-2010 | 255.459 | 1,95 | Nivel 1+ |
| FUBCI-090610 | BCI | UF | 30-07-2009 | 09-06-2010 | 383.342 | 1,95 | Nivel 1+ |
| Total | | | | | 638.801 | | |

Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar

a) Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar se encuentran constituidos en su totalidad por deudores por venta, los cuales están distribuidos de la siguiente manera.

| DEUDORES POR VENTAS | | | | | | |
|---|--------------|----------|--------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| NOMBRE | Rut | Moneda | Plazo | Total 31.12.2011 M\$ | Total 31.12.2010 M\$ | Total 01.01.2010 M\$ |
| COMISION SALIDA RESCATE (CLIENTES) | | CL Pesos | 30 Días | 392 | 765 | 832 |
| FONDOS ZURCICH -Remuneración Fija | | CL Pesos | 30 Días | 232.131 | 286.253 | 248.545 |
| FONDOS ZURCICH -Remuneración Variable | | CL Pesos | 30 Días | 3.581 | 3.185 | - |
| FONDOS ZURCICH -Recuperación de Gastos | | CL Pesos | 30 Días | 23.455 | 33.990 | 27.684 |
| FONDOS ZURCICH -Rem. APV Renta Fija | | CL Pesos | 30 Días | 13.563 | 15.678 | 17.885 |
| FONDOS ZURCICH -Rem. APV Renta Variable | | CL Pesos | 30 Días | 558 | 89 | - |
| CHARTIS CHILE CIA.DE SEGUROS GENERALES S.A. | 99.288.000-7 | CL Pesos | 30 Días | 39 | - | - |
| INMOB.Y CONSTRUC.MARCHANT PEREIRA S.A | 76.805.670-6 | CL Pesos | 30 Días | 2.756 | - | - |
| | | | Total | 276.475 | 339.960 | 294.946 |

A continuación se presenta el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Zúrich al 31.12.2011.

| Fondo Zúrich | R.U.T | Moneda | Plazo | Rem. Fija M\$ | Rem. Fija APV M\$ | Rem. Variable M\$ | Rem. Variable APV M\$ | Recuperación de Gastos M\$ | Total M\$ |
|-----------------|--------|----------|---------|---------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Creciente | 8348-8 | CL Pesos | 30 Días | 32.806 | 599 | - | - | 3.864 | 37.269 |
| Balanceado | 8347-k | CL Pesos | 30 Días | 6.030 | 399 | - | - | 896 | 7.325 |
| Patrimonio | 8346-1 | CL Pesos | 30 Días | 10.922 | 451 | - | - | 953 | 12.326 |
| Cash | 8345-3 | CL Pesos | 30 Días | 3.509 | - | - | - | - | 3.509 |
| Equilibrio 30 | 8393-3 | CL Pesos | 30 Días | 35.552 | 2.565 | 3.581 | 558 | - | 42.256 |
| Bursatil 90 | 8395-k | CL Pesos | 30 Días | 66.222 | 4.126 | - | - | 8.713 | 79.061 |
| Mundo Europeo | 8471-9 | CL Pesos | 30 Días | 2.699 | 45 | - | - | 317 | 3.061 |
| Mundo Emergente | 8494-8 | CL Pesos | 30 Días | 11.617 | 1.030 | - | - | 1.571 | 14.218 |
| Mundo Latam | 8495-6 | CL Pesos | 30 Días | 23.662 | 1.797 | - | - | 3.138 | 28.597 |
| Cash Plus | 8622-3 | CL Pesos | 30 Días | 12.023 | 467 | - | - | - | 12.490 |
| Select Global | 8621-5 | CL Pesos | 30 Días | 13.168 | 1.257 | - | - | 1.857 | 16.282 |
| Rentabilidad 80 | 8772-6 | CL Pesos | 30 Días | 1.364 | 49 | - | - | 523 | 1.936 |
| Mundo G3 \$ | 8349-6 | CL Pesos | 30 Días | 12.557 | 778 | - | - | 1.623 | 14.958 |
| Total | | | | 232.131 | 13.563 | 3.581 | 558 | 23.455 | 273.288 |

Al 31.12.2010 el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los fondos Zúrich es el siguiente:

| Fondo Zúrich | R.U.T | Moneda | Plazo | Rem. Fija M\$ | Rem. Fija APV M\$ | Rem. Variable M\$ | Rem. Variable APV M\$ | Recuperación de Gastos M\$ | Total M\$ |
|-----------------|--------|----------|---------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| Creciente | 8348-8 | CL Pesos | 30 Días | 39.976 | 748 | - | - | 4.717 | 45.441 |
| Balanceado | 8347-k | CL Pesos | 30 Días | 5.742 | 329 | - | - | 874 | 6.945 |
| Patrimonio | 8346-1 | CL Pesos | 30 Días | 7.782 | 172 | - | - | 688 | 8.642 |
| Cash | 8345-3 | CL Pesos | 30 Días | 2.337 | - | - | - | - | 2.337 |
| Equilibrio 30 | 8393-3 | CL Pesos | 30 Días | 24.927 | 517 | 3.185 | 89 | - | 28.718 |
| Bursátil 90 | 8395-k | CL Pesos | 30 Días | 98.094 | 6.026 | - | - | 12.904 | 117.024 |
| Mundo Europeo | 8471-9 | CL Pesos | 30 Días | 1.058 | 50 | - | - | 132 | 1.240 |
| Mundo Emergente | 8494-8 | CL Pesos | 30 Días | 22.452 | 1.704 | - | - | 3.016 | 27.172 |
| Mundo Latam | 8495-6 | CL Pesos | 30 Días | 57.998 | 4.547 | - | - | 7.824 | 70.369 |
| Cash Plus | 8622-3 | CL Pesos | 30 Días | 4.413 | 101 | - | - | - | 4.514 |
| Select Global | 8621-5 | CL Pesos | 30 Días | 7.324 | 646 | - | - | 994 | 8.964 |
| Rentabilidad 80 | 8772-6 | CL Pesos | 30 Días | 3.717 | 337 | - | - | 1.502 | 5.556 |
| Mundo G3 \$ | 8349-6 | CL Pesos | 30 Días | 10.435 | 500 | - | - | 1.338 | 12.273 |
| Total | | | | 286.255 | 15.677 | 3.185 | 89 | 33.989 | 339.195 |

Al 01.01.2010 el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los fondos Zúrich es el siguiente:

| Fondo Zúrich | R.U.T | Moneda | Plazo | Rem. Fija M\$ | Rem. Fija APV M\$ | Rem. Variable M\$ | Rem. Variable APV M\$ | Recuperación de Gastos M\$ | Total M\$ |
|-----------------|--------|----------|---------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| Creciente | 8348-8 | CL Pesos | 30 Días | 44.194 | 1.664 | - | - | 5.429 | 51.287 |
| Balanceado | 8347-k | CL Pesos | 30 Días | 11.797 | 630 | - | - | 1.731 | 14.158 |
| Patrimonio | 8346-1 | CL Pesos | 30 Días | 17.085 | 644 | - | - | 1.440 | 19.169 |
| Cash | 8345-3 | CL Pesos | 30 Días | 5.809 | - | - | - | - | 5.809 |
| Equilibrio 30 | 8393-3 | CL Pesos | 30 Días | 24.656 | 748 | - | - | - | 25.404 |
| Bursátil 90 | 8395-k | CL Pesos | 30 Días | 29.499 | 3.221 | - | - | 4.305 | 37.025 |
| Mundo Europeo | 8471-9 | CL Pesos | 30 Días | 4.206 | 402 | - | - | 568 | 5.176 |
| Mundo Emergente | 8494-8 | CL Pesos | 30 Días | 26.944 | 2.789 | - | - | 3.804 | 33.537 |
| Mundo Latam | 8495-6 | CL Pesos | 30 Días | 56.783 | 5.559 | - | - | 7.903 | 70.245 |
| Cash Plus | 8622-3 | CL Pesos | 30 Días | 10.320 | 126 | - | - | - | 10.446 |
| Select Global | 8621-5 | CL Pesos | 30 Días | 8.653 | 1.556 | - | - | 1.374 | 11.583 |
| Rentabilidad 80 | 8772-6 | CL Pesos | 30 Días | | | - | - | - | - |
| Mundo G3 \$ | 8349-6 | CL Pesos | 30 Días | 8.599 | 546 | - | - | 1.130 | 10.275 |
| Total | | | | 248.545 | 17.885 | - | - | 27.684 | 294.114 |

b) Documentos y cuentas por pagar:

Los documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

| Nombre | RUT | País | Moneda | Saldos al 31.12.2011 | |
|--|--------------|-------|----------|----------------------|--------------|
| | | | | M\$ | |
| | | | | Corriente | No corriente |
| Sodexo Pass Chile S.A | 96.556.930-8 | Chile | CL Pesos | 898 | - |
| Pricewaterhousecoopers Cons.Aud.Cia.Ltda. | 81.513.400-1 | Chile | CL Pesos | 20.623 | - |
| Comunicaciones Capitulo Ltda. | 86.271.600-0 | Chile | CL Pesos | 573 | - |
| Xerox de Chile S.A. | 93.360.000-9 | Chile | CL Pesos | 2.159 | - |
| Quintec Soluciones Informaticas S.A. | 86.731.200-5 | Chile | CL Pesos | 112 | - |
| Grafton Recruitment Est.S.A. | 76.733.030-8 | Chile | CL Pesos | 451 | - |
| Revestimientos Floorcenter Ltda. | 96.556.470-5 | Chile | CL Pesos | 853 | - |
| Chartis Chile Compañía de seguros Grales S.A | 99.288.000-7 | Chile | CL Pesos | 80 | - |
| Escuela de Seguros A.G. | 76.622.870-4 | Chile | CL Pesos | 94 | - |
| Super 10 S.A | 76.012.833-3 | Chile | CL Pesos | 304 | - |
| Chilena Consolidada Seg.de Vida S.A. | 99.185.000-7 | Chile | CL Pesos | 642 | - |
| Otros Proveedores | | Chile | CL Pesos | 568 | - |
| Acreedores Varios | | Chile | CL Pesos | 12.291 | - |
| Banco de Chile | 99.004.000-5 | Chile | CL Pesos | 16.455 | - |
| Retenciones Previsionales | | Chile | CL Pesos | 8.937 | - |
| Total | | | | 65.040 | - |

Los documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

| Nombre | RUT | País | Moneda | Saldos al 31.12.2010 | |
|---|--------------|-------|----------|----------------------|--------------|
| | | | | M\$ | |
| | | | | Corriente | No corriente |
| Grafton recruitments est S.A. | 76.733.030-8 | Chile | CL Pesos | 990 | - |
| PriceWaterhouseCoopers Cons.Aud.Cia.Ltda. | 81.513.400-1 | Chile | CL Pesos | 55.570 | - |
| Bolsa de Comercio de Santiago | 90.249.000-0 | Chile | CL Pesos | 2.449 | - |
| BBVA Corredores de Bolsa Ltda. | 96.535.730-3 | Chile | CL Pesos | 1.993 | - |
| Sonda Servicios Profesionales S.A. | 99.546.560-4 | Chile | CL Pesos | 3.432 | - |
| Otros Proveedores | | Chile | CL Pesos | 4.205 | - |
| Acreedores Varios | | Chile | CL Pesos | 2.383 | - |
| Retenciones Previsionales | | Chile | CL Pesos | 13.982 | - |
| Total | | | | 85.004 | - |

Los documentos y cuentas por pagar al 01 de enero de 2010 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

| Nombre | RUT | País | Moneda | Saldos al 01.01.2010 | |
|------------------------------------|--------------|-------|----------|----------------------|--------------|
| | | | | M\$ | |
| | | | | Corriente | No corriente |
| Sonda Servicios Profesionales S.A. | 99.546.560-4 | Chile | CL Pesos | 3.355 | - |
| Miranda Selle Computacion Ltda | 77.006.620-4 | Chile | CL Pesos | 879 | - |
| Ansald S.A. | 80.043.900-0 | Chile | CL Pesos | 645 | - |
| Deposito Central de Valores S.A. | 96.666.140-2 | Chile | CL Pesos | 1.265 | - |
| Otros Proveedores | | Chile | CL Pesos | 1.223 | - |
| Acreedores Varios | | Chile | CL Pesos | 69.274 | - |
| Retenciones Previsionales | | Chile | CL Pesos | 29.984 | - |
| Total | | | | 106.625 | - |

Nota 12. Transacciones con partes relacionadas

Se consideran empresas relacionadas las empresas y personas definidas según lo contemplado en la NIC 24 y en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se originan principalmente por servicios de contabilidad, remuneraciones y administración, pactadas en pesos chilenos cuyos plazos de cobro y/o pago, no exceden los 60 días no generando intereses.

A la fecha de los presentes estados de situación financiera no existen garantías otorgadas y recibidas asociadas a los saldos entre partes relacionadas ni provisiones de dudoso cobro.

a) Cuentas por pagar a partes relacionadas

SalDOS al 31 de diciembre 2011

| Conceptos | | SalDOS al 31.12.2011 | | SalDOS al 31.12.2010 | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Contraparte | Concepto | Balance | Utilidad (Pérdida) | Balance | Utilidad (Pérdida) |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT: 76.020.595-8 País: Chile Relación: Grupo Económico. | Colocación de fondos | 148.539 | (2.080.419) | 396.050 | - |
| Total | | 148.539 | (2.080.419) | 396.050 | - |

Las transacciones con empresas relacionadas han sido efectuadas a precio de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a empresas relacionadas, ya que los saldos son liquidados en el corto plazo.

b) Transacciones con relacionadas

Saldos al 31 de diciembre de 2011

| Transacciones con Empresas Relacionadas | | | Saldos al 31.12.2011 | | Saldos al 01.01.2011 | |
|---|-----------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| Contraparte | Relación | Concepto | Balance M\$ | Utilidad (Pérdida) M\$ | Balance M\$ | Utilidad (Pérdida) M\$ |
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT 99.185.000-7 País: Chile | Matriz | Arriendo de Oficina | 9.249 | (9.249) | 12.846 | (12.846) |
| Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile | Grupo Económico | Colocación de Fondos | 2.080.419 | (2.080.419) | 1.592.034 | (1.592.034) |
| Total | | | 2.089.668 | (2.089.668) | 1.604.880 | (1.604.880) |

Los saldos por cobrar a los diferentes fondos administrados por la Sociedad, correspondiente a las operaciones del giro, se resumen en la Nota 11.

Saldos al 31 de diciembre de 2010

| Transacciones con Empresas Relacionadas | | | Saldos al 31.12.2010 | | Saldos al 01.01.2010 | |
|---|-----------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| Contraparte | Relación | Concepto | Balance M\$ | Utilidad (Pérdida) M\$ | Balance M\$ | Utilidad (Pérdida) M\$ |
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT 99.185.000-7 País: Chile | Matriz | Arriendo de Oficina | 12.846 | (12.846) | 16.622 | (16.622) |
| Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile | Grupo Económico | Colocación de Fondos | 1.592.034 | (1.592.034) | - | - |
| Total | | | 1.604.880 | (1.604.880) | 16.622 | (16.622) |

c) Prestamos, Remuneraciones y Compensaciones a ejecutivos principales.

Los altos ejecutivos de la sociedad están conformados actualmente por un Gerente General, y un Subgerente de Inversiones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, presentan la siguiente información.

| Ejecutivos Principales | Saldos al 31.12.2011 M\$ | Saldos al 31.12.2010 M\$ | Saldos al 01.01.2010 M\$ |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Préstamos | 15.858 | - | - |
| Remuneraciones | 148.733 | 81.601 | 34.165 |
| Bonos | 26.276 | 15.868 | 1.877 |
| Total | 190.867 | 97.469 | 36.042 |

Nota 13. Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado de la sociedad se compone de la siguiente forma:

| Serie | Capital Suscrito M\$ | Capital Pagado M\$ |
|--------------|----------------------------|--------------------------|
| Serie Unica | 2.337.194 | 2.337.194 |
| Total | 2.337.194 | 2.337.194 |

El capital de la sociedad se encuentra compuesto por 187.500 acciones, de una misma serie, nominativas y sin valor nominal; las cuales fueron suscritas y pagadas al momento de la constitución de la sociedad, según consta en escritura pública de constitución de la sociedad. Estas acciones se encuentran distribuidas entre dos accionistas de la siguiente manera:

| | % | Acciones |
|--|--------|----------------|
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. | 99,97% | 187.444 |
| Inversiones Suizo Chilena S.A. | 0,03% | 56 |
| Total | | 187.500 |

| | |
|------------------------------------|---------|
| Total Acciones | 187.500 |
| Total Acciones Suscritas por Pagar | - |
| Total Acciones Pagadas | 187.500 |

Se deja de manifiesto que la totalidad de las acciones suscritas y pagadas cuenta con derecho a voto.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado de la sociedad se compone de la siguiente forma:

| Serie | Capital Suscrito M\$ | Capital Pagado M\$ |
|--------------|-----------------------------|---------------------------|
| Serie Única | 2.337.194 | 2.337.194 |
| Total | 2.337.194 | 2.337.194 |

El capital de la sociedad se encuentra compuesto por 187.500 acciones, de una misma serie, nominativas y sin valor nominal; las cuales fueron suscritas y pagadas al momento de la constitución de la sociedad, según consta en escritura pública de constitución de la sociedad. Estas acciones se encuentran distribuidas entre dos accionistas de la siguiente manera:

| | % | Acciones |
|--|----------|-----------------|
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. | 99,97% | 187.444 |
| Inversiones Suizo Chilena S.A. | 0,03% | 56 |
| Total | | 187.500 |

| | |
|------------------------------------|---------|
| Total Acciones | 187.500 |
| Total Acciones Suscritas por Pagar | - |
| Total Acciones Pagadas | 187.500 |

Se deja de manifiesto que la totalidad de las acciones suscritas y pagadas cuenta con derecho a voto.

b) Otras reservas corresponde a sobreprecio en colocación de acciones por M\$ 26.300 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, M\$ 25.659 al 1 de enero de 2010.

c) Resultados Retenidos.

| Resultados Retenidos | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|-----------------------------|--------------------------------|
| Saldo Inicial | (460.502) |
| Utilidad del Ejercicio | 91.881 |
| Total | (368.621) |

| Resultados Retenidos | Saldo al 31.12.2010 M\$ |
|---------------------------------|--------------------------------|
| Saldo Inicial | (952.645) |
| Utilidad del Ejercicio | 549.789 |
| Ajuste Primera Aplicación NIIF. | (57.646) |
| Total | (460.502) |

| Resultados Retenidos | Saldo al 01.01.2010 M\$ |
|-----------------------------|--------------------------------|
| Saldo Inicial | (999.997) |
| Utilidad del Ejercicio | 47.352 |
| Total | (952.645) |

Nota 14. Provisiones Corrientes y no Corrientes por Beneficio del Personal

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2011, presentaron el siguiente movimiento.

| Movimiento de las Provisiones | Provisión de Vacaciones M\$ | Provisión Bonos M\$ | Total Provisiones Corrientes M\$ | Provisión Indemnización Años de Servicio M\$ | TOTAL M\$ |
|-------------------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------------------|---|---------------|
| Saldo Inicial al 01-01-2011 | 7.500 | 19.107 | 26.607 | 36.106 | 62.713 |
| Provisión Constituidas | - | 49.417 | 49.417 | (44.421) | 4.996 |
| Reverso de Provisiones | - | (37.267) | (37.267) | 22.745 | (14.522) |
| Total | 7.500 | 31.257 | 38.757 | 14.430 | 53.187 |

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2010, presentaron el siguiente movimiento.

| Movimiento de las Provisiones | Provisión de Vacaciones M\$ | Provisión Bono STIP M\$ | Total Provisiones Corrientes M\$ | Provisión Indemnización Años de Servicio M\$ | TOTAL M\$ |
|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|---------------|
| Saldo Inicial al 01-01-2010 | 59.475 | - | 59.475 | 82.789 | 142.264 |
| Provisión Constituidas | 43.209 | 19.107 | 62.316 | 60.889 | 123.205 |
| Reverso de Provisiones | (95.184) | - | (95.184) | (107.572) | (202.756) |
| Total | 7.500 | 19.107 | 26.607 | 36.106 | 62.713 |

Provisión de vacaciones: Corresponde al feriado anual estipulado en el código del trabajo, donde los trabajadores con más de un año de servicio tendrán derecho a un feriado anual no inferior a 15 días hábiles remunerados. La obligación de la empresa en función del derecho de los trabajadores a recibir remuneración durante sus vacaciones se va devengando durante el periodo en que los servicios son prestados, y esta obligación se va liquidando a medida que el trabajador hace uso de su feriado legal.

Provisión Indemnización años de servicios: La Sociedad tiene pactado con el personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido más de 5 o 25 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada, en base a un cálculo actuarial, por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

Provisión Bonos: Corresponde a bonos pactados en contratos de trabajo para ejecutivos de alta gerencia. Esta provisión se liquida en abril de cada año.

Nota 15. Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos de la administradora al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| CONCEPTO | SALDO | SALDO |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
| Remuneración Fija Fondos Mutuos | 2.632.233 | 2.730.367 |
| Remuneración Variable Fondos Mutuos | 158.708 | 481.523 |
| Remuneración Fija APV | 174.335 | 189.291 |
| Remuneración Variable APV | 5.700 | 28.751 |
| Recuperación de Gastos | 345.239 | 369.266 |
| Comisión Salida Rescate Fondos Mutuos | 14.651 | 13.502 |
| Otros Ingresos | 2.073 | - |
| TOTAL | 3.332.939 | 3.812.700 |

Los ingresos están constituidos por las remuneraciones fijas y variables pactadas para cada uno de los fondos administrados por Zurich Administradora General de Fondos S.A.

La recuperación de gasto corresponde a un porcentaje estimado del gasto a pagar por las transacciones de los activos subyacentes de cada fondo, realizadas por la administradora según su política de inversión.

La comisión de salida por rescate de fondos mutuos, corresponde a las sumas cobradas por los rescates realizados con anterioridad al periodo mínimo de inversión estipulado en cada fondo administrado.

Nota 16. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de la administradora al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| Conceptos | Saldos al 31.12.2011 M\$ | Saldos al 31.12.2010 M\$ |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Gastos de Administración | 978.826 | 878.770 |
| Comisión Rebate | 2.080.419 | 976.772 |
| Gastos Financieros | - | 441.876 |
| Comisión Agentes | - | 593.076 |
| Total | 3.059.245 | 2.890.494 |

Nota 17. Administración del riesgo financiero

Las actividades y negocios de Zurich Administradora General de Fondos incluyen identificar, evaluar y gestionar distintos tipos de riesgos o combinaciones de ellos. Los principales riesgos a los cuáles la entidad está expuesto son: riesgo de mercado, riesgos de liquidez y riesgo de crédito.

Las políticas internas han sido desarrolladas para identificar, analizar y establecer límites y controles adecuados para los riesgos y velar por el cumplimiento a través del uso de sistemas de información actualizados y eficaces. Estas políticas se revisan periódicamente de acuerdo a la coyuntura de los mercados, nuevas regulaciones y mejores prácticas.

El Directorio Zurich Administradora General de Fondos es la máxima instancia en gestión de riesgos, por lo que debe conocer las estrategias y políticas de riesgo de la entidad. Debe promover una cultura de gestión de riesgos en la entidad y velar por una correcta administración de riesgo, de negociación y administrativa.

Riesgo de Mercado.

Riesgo de Mercado: Se entiende por riesgo de mercado la pérdida que puede presentar un portafolio, un activo o un título en particular, originada por cambios o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio o valor final; lo cual puede significar una disminución del patrimonio que puede afectar la viabilidad financiera de la Firma y la percepción que tiene el mercado sobre su estabilidad, el valor de las inversiones por cuenta de terceros, lo que puede afectar la reputación de la empresa. Entre los principales están los precios de los activos financieros, tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities y volatilidad que pueden generar impactos negativos en los resultados de la empresa.

La gestión de riesgo del mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos que permitan armar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado afectan el valor de los portafolios de la compañía. La gestión de riesgo de mercado se desarrolla de forma secuencial iniciando por la identificación de factores de riesgo, determinando cuales agentes dependientes del mercado pueden tener impactos adversos en los portafolios debido a un desempeño inesperado de dichos factores o agentes.

En esta línea es importante destacar dos tipos diferentes de riesgo de mercado en dos tipos de administraciones diferentes

- Cartera Propia: Se generan compras y ventas de instrumentos a nombre de La Sociedad con el objetivo de rentabilizar su patrimonio.

Para esto se han establecido políticas, límites y procedimientos establecidos en el Manual de Inversiones de la Administradora. En este documento se establecen los límites máximos de riesgo permitido para las inversiones de la compañía, estableciendo niveles de riesgo y liquidez limitados a los objetivos de los dineros invertidos.

- Carteras Administradas a nombre de terceros: Corresponde a los fondos mutuos administrados por la Sociedad. En este caso el riesgo final directo sobre las inversiones corresponde al cliente, siendo Zurich Administradora General de Fondos intermediario de sus decisiones de inversión.

Sin embargo cabe destacar que Zurich Administradora General de Fondos ofrece sólo los fondos mutuos que estén autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros o similares entes reguladores, entregando a través de su Reglamento Interno una explicación detallada de sus características, riesgos y límites de inversión. En la selección de instrumentos para las carteras de fondos mutuos, una de las variables relevantes es la liquidez de los instrumentos.

La definición de perfil de riesgo de nuestros clientes es parte fundamental de nuestro negocio. Esta definición establece límites de riesgo para la selección de los fondos mutuos en los que el cliente invertirá limitando sus decisiones en la medida que éstas puedan sobre pasar el riesgo que el mismo cliente indica que es capaz de tomar en el cuestionario de perfil de riesgo.

En el comité de inversiones se definen y establecen las estrategias de inversión de corto, mediano y largo plazo a seguir, es decir, se escogen los tipos de inversiones que se llevarán a cabo, considerando las expectativas bursátiles esperadas, evolución de la economía, índices de inflación, entre otros. Dichas estrategias de inversión están determinadas por los requerimientos de cada momento.

El comité está formado por el Gerente General, el Sub-gerente de Inversiones y los Portfolio Managers.

Cada reunión de este comité queda registrada en un acta en la que se establecen las decisiones y estrategias de corto, mediano y largo plazo.

Jerarquía del valor de razonable.

Los activos financieros mantenidos en cartera propia se valorizan a su valor razonable, permitiendo evaluar los efectos de los eventos económicos actuales de la sociedad y comprender el grado en el que el valor razonable o los flujos futuros provenientes de los instrumentos financieros puedan variar debido a cambios en los precios o tasas de mercado.

El valor razonable para los depósitos a plazo mantenidos en cartera propia corresponde a la tasa interna de retorno informada por la lista de precios de la superintendencia de administración de fondos de pensiones a la fecha de cierre de los estados financieros, la cual se publica el primer día hábil siguiente. Para el caso de los fondos mutuos mantenidos en cartera propia, su valor razonable esta dado por el valor cuota publicado por la administradora de fondos pertinente en la fecha de cierre de los estados financieros.

La jerarquía del valor razonable de los activos financieros mantenidos en cartera propia es la siguiente.

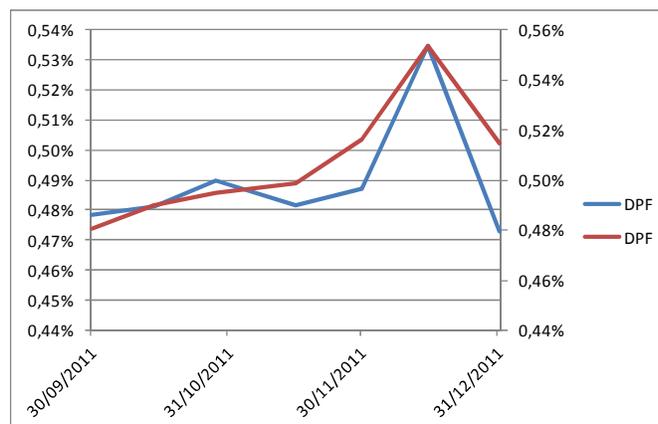
| | Nivel 1 M\$ | Nivel 2 M\$ | Nivel 3 M\$ | Total M\$ |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Activos Financieros | - | - | - | - |
| Instrumentos de Renta Fija E Intermediación Financiera | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 1.151.521 | - | - | 1.151.521 |
| Instrumentos de Renta Variable | - | - | - | - |
| Fondos Mutuos | - | 17.590 | - | 17.590 |
| T O T A L | 1.151.521 | 17.590 | - | 1.169.111 |

Además, la administración considera que dada la materialidad del impacto de las fluctuaciones del valor razonable, de los instrumentos financieros mantenidos en cartera propia, en los estados financieros de la sociedad. Se ha omitido la presentación de pruebas de sensibilidad de precios y tasas, y otros mecanismos.

Análisis de sensibilidad de tasa depósitos en cartera propia.

La evolución de las tasa de interés de mercado de los instrumentos en cartera fue la siguiente.

| Nemotécnico | FNCHI-060112 | FNCHI-300112 |
|-------------|--------------|--------------|
| Fecha | DPF | DPF |
| 30/09/2011 | 0,48% | 0,48% |
| 14/10/2011 | 0,48% | 0,49% |
| 28/10/2011 | 0,49% | 0,50% |
| 15/11/2011 | 0,48% | 0,50% |
| 30/11/2011 | 0,49% | 0,52% |
| 15/12/2011 | 0,53% | 0,55% |
| 31/12/2011 | 0,47% | 0,51% |



En el siguiente cuadro se presentan 4 escenarios donde se sensibiliza la tasa de interés de los instrumentos en cartera, 2 escenarios positivos con un aumento en la TIR de +10 y +20 puntos bases; y dos escenarios negativos con una baja en la TIR de -10 y -20 puntos bases. Como también el efecto en resultados al 31.12.2011.

| DPF | Valor Base | + 10bps | - 10bps | + 20bps | -20bps |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1.151.521.255 | 1.150.650.450 | 1.152.393.685 | 1.149.781.266 | 1.153.267.744 |
| Variación | | - 870.805 | 872.430 | - 1.739.989 | 1.746.489 |

Riesgo de Liquidez.

Se define como riesgo de liquidez la contingencia de que la entidad incurra en pérdidas excesivas por la enajenación de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de responder disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales. Por lo anterior, la gestión del riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones fuera de balance, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los Estados Financieros.

Zurich Administradora General de Fondos se obliga para con sus clientes cumplir, cuando las condiciones del mercado lo permitan, con las órdenes de compra y venta de sus clientes.

Zurich Administradora General de Fondos mantiene la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones. Cada uno de los instrumentos intermediados por Zurich Administradora General de Fondos, cuenta con plazos previamente definidos de pago de rescate, los que son conocidos por el cliente al momento de la inversión.

Se mantiene línea de sobregiro para cubrir diferencias causadas en la liquidación diaria de las operaciones habituales. Equivalente a 1.700 millones de pesos, monto que se somete a evaluación anualmente.

Zurich Administradora General de Fondos está autorizada para transar sólo con entidades formales aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros o entes reguladores similares, a través de los sistemas de transacción existentes en las bolsas de valores, tanto nacionales como extranjeros.

El perfil de vencimientos de los activos y pasivos financieros de la sociedad se muestra a continuación:

| | Vencimientos | | | | | | | | |
|--|-------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------|
| | A la Vista M\$ | Hasta 1 Mes M\$ | Entre 1 y 3 meses M\$ | Entre 3 y 12 meses M\$ | Subtotal hasta 1 año M\$ | Entre 1 y 5 años M\$ | Más de 5 años M\$ | Subtotal sobre 1 año M\$ | Total M\$ |
| Activos Financieros | | | | | | | | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | 659.729 | - | - | - | 659.729 | - | - | - | 659.729 |
| Renta Variable (IRV) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF) | - | 1.151.521 | - | - | 1.151.521 | - | - | - | 1.151.521 |
| Subtotal Instrumentos Financieros | - | 1.151.521 | - | - | 1.151.521 | - | - | - | 1.151.521 |
| Deudores por Cobrar | - | 273.679 | - | - | 273.679 | - | - | - | 273.679 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras cuentas por cobrar | - | 40 | - | - | 40 | 2.756 | - | - | 2.796 |
| Subtotal Activos Financieros | 659.729 | 1.425.240 | - | - | 2.084.969 | 2.756 | - | - | 2.087.725 |
| Pasivos Financieros | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acreedores por Pagar | - | (65.040) | - | - | (65.040) | - | - | - | (65.040) |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | - | (148.539) | - | - | (148.539) | - | - | - | (148.539) |
| Provisiones | - | - | - | - | - | - | (53.187) | - | (53.187) |
| Subtotal Pasivos Financieros | - | (213.579) | - | - | (213.579) | - | (53.187) | - | (266.766) |
| Calce – Descalce de Flujos | 659.729 | 1.211.661 | - | - | 1.871.390 | 2.756 | (53.187) | - | 1.820.959 |

Riesgo de Crédito.

Riesgo asociado a la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.

La mitigación de este riesgo tiene directa relación con la correcta diversificación y selección de los instrumentos en cartera. Con este objetivo, la sociedad maneja una serie de políticas internas de Riesgo. Estas políticas varían según el tipo de cliente o contraparte y según el producto o inversión que se están manejando.

Características de los instrumentos cartera propia

Los instrumentos autorizados son de un nivel de riesgo bajo con el fin de cubrir las necesidades de liquidez, limitándose a depósitos con entidades bancarias nacionales y fondos money market. A la fecha no es intención de Zurich Administradora General de Fondos tomar posiciones de riesgo con la cartera propia: Las inversiones tienen un plazo máximo de 1 año, ajustándose a las necesidades de caja de la entidad.

| Estructura de carteras actuales | Entidad | Denominación | Monto \$ | Clasificación | Vencimiento |
|---------------------------------|----------------|--------------|-----------|---------------|-------------|
| Depósitos a Plazo | Banco Chile | Pesos | 344.781 | Nivel 1 + | 06-01-2012 |
| | Banco Santand. | Pesos | 806.740 | Nivel 1 + | 30-01-2012 |
| | | Total | 1.151.521 | | |

| Estructura de Carteras Actuales | Fondo | Moneda Fondo | Monto M\$ | Clasificación | Tipo Fondo |
|---------------------------------|------------------------------|--------------|-----------|-------------------|--------------------------|
| Fondos Mutuos Zurich AGF. | ZURICH CRECIENTE SERIE D | CLP | 4.990 | Sin Clasificación | Tipo 6: Libre Inversión |
| | ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B | CLP | 10.753 | Sin Clasificación | Tipo 3: 366 a 1.460 días |
| | ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A | CLP | 1.847 | Sin Clasificación | Tipo 3: 366 a 1.460 días |
| | ZURICH MUNDO G3 SERIE A | USD | - | - | - |
| | ZURICH MUNDO GM SERIE D | USD | - | - | - |
| | TOTAL | | | 17.590 | |

Garantías y mejoras crediticias obtenidas: Al 31 de diciembre de 2011 no existen activos financieros o no financieros obtenidos por garantías para asegurar su cobrabilidad u otro tipo de mejoras crediticias que permitan asegurar su cobranza.

Las transacciones con un riesgo mayor, por liquidez y volatilidad, a los autorizados actualmente deben realizarse previa aprobación del Directorio.

Para eventuales cumplimientos de obligaciones con nuestros clientes, se han establecido líneas de crédito medidas como porcentaje del patrimonio total administrado de la Administradora.

Respecto a las inversiones de la Administradora, a continuación se presentan las reglas generales que deberá cumplir la política de inversión de Zurich Administradora General de Fondos S.A.:

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta Zurich Administradora General de Fondos S.A. deberán contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta Zurich Administradora General de Fondos S.A., deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88 de la Ley N°18.045. Esto, conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.217 de 1995, o a la que la modifique o la reemplace.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta Zurich Administradora General de Fondos S.A., deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B,N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta Zurich Administradora General de Fondos S.A. deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B,N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

Las operaciones patrimoniales de Zurich Administradora General de Fondos tienen como principal objetivo rentabilizar excedentes y cubrir necesidades de caja. En este sentido el mandato sobre estos fondos es mantener un perfil de riesgo acorde con los plazos en lo que se estima se requerirán los recursos.

Respecto a los clientes, Zurich Administradora General de Fondos no entrega líneas de créditos a sus clientes. De esta forma los clientes solo pueden operar una vez que tengan los fondos disponibles y/o instrumentos en la Administradora. De esta manera, la sociedad se resguarda de posibles incumplimientos en los acuerdos. La sociedad no opera derivados por lo que no existen políticas relativas a la garantías de productos. Si Zurich Administradora General de Fondos decide comenzar a ofrecer este tipo de instrumentos se deberán desarrollar políticas orientadas a calcular el riesgo equivalente de cada operación. Este riesgo sería equivalente a la pérdida en que incurriría la organización al tener que recurrir al mercado para cubrir la posición abierta por un default del cliente.

Cada nuevo cliente que quiera operar con Zurich Administradora General de Fondos , se realiza una evaluación que consiste en la investigación del origen de los fondos, además de la individualización del individuo o sociedad de inversión.

Perfil de Cuentas por Cobrar.

| Perfil vencimiento cuentas por cobrar | a 30 días M\$ | 30 a 180 días M\$ | 1 a 5 Años M\$ | Total M\$ |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| Deudores por Cobrar | 273.679 | - | - | 273.679 |
| Otras cuentas por cobrar | 40 | - | 2.756 | 2.796 |
| Subtotal Activos Financieros | 273.719 | - | 2.756 | 276.475 |

A la fecha de presentación de los estados financieros proforma, no existen activos vencidos o deteriorados.

Las cuentas por cobrar que mantiene la sociedad son de corto plazo, igual que su liquidación, puesto que para el caso de los deudores por intermediación se liquidan según el plazo estipulado por las contrapartes y el mercado financiero, siendo los tipos de liquidación ocupados: PH, PM, o PPM (Contado Normal). Las cuentas por cobrar con empresas relacionadas corresponden a comisiones cobradas por servicios prestados las cuales son liquidadas al mes siguiente de su facturación.

Evaluación del riesgo de incobrabilidad.

Mensualmente la sociedad realiza una revisión de los saldos de las cuentas por cobrar para evaluar la factibilidad de cobro, para lo cual se evalúa la antigüedad de la cartera, el tipo de comportamiento del cliente en el tiempo y la recuperabilidad del monto adeudado por los clientes. Al cierre de los estados financieros no se presentaron cargos a resultados producto de incobrabilidad de deudores puesto que todas las cuentas por cobrar eran de liquidación en el corto plazo. Para el caso de las cuentas por cobrar a clientes, todos presentaban posición para hacer efectivo el cobro (Saldo en caja o Inversiones).

Concentración de Exposiciones.

Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 98,99% por montos adeudados por los fondos mutuos administrados de Zúrich Administradora General de Fondos S.A., según el siguiente detalle.

| Concentración Cuentas por Cobrar | Monto M\$ | % |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Grupo Zúrich | 273.680 | 98,99,% |
| Clientes | 2.795 | 1,01% |
| Total | 276.475 | 100,00% |

Gestión del riesgo de capital

El concepto de riesgo de capital es empleado por la administradora para referirse a la posibilidad que la entidad presente un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir su objetivo social de acuerdo a la normativa vigente, es decir la administración de fondos de terceros.

La administradora tiene como objetivo principal administrar el capital y preservar las habilidades de la entidad como también resguardar la continuidad de las actividades diarias es decir la gestión de fondos de terceros, potenciar beneficios para los grupos de interés y mantener una base de capital sólido que permita el desarrollo de las actividades de los diferentes fondos.

Como control de riesgo de capital la administradora utiliza el índice de apalancamiento, calculando como relación entre deuda y patrimonio. Índice que al 31 de diciembre se encuentra en 0,13 por ciento, inferior a 1 según normativa vigente.

Indicadores Financieros al 31.12.2011

| | |
|------------------------|------------|
| Razón de Endeudamiento | 0,13 |
| Liquidez Corriente | 8,46 Veces |
| Razón Acida | 8,28 Veces |

Nota 18. Garantías

Para efectos de cumplir con lo dispuesto en el artículo N° 226 de la ley N° 18.045 , la sociedad ha contratado las siguientes boletas de garantías del banco de Chile, con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la administradora, por la administración de los fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten.

Las boletas en garantías se detallan a continuación, las cuales tienen una vigencia de 1 año:

| N° Boleta de Garantía | Fondo Mutuo | Monto UF |
|-----------------------|-----------------|----------|
| 376970-0 | Creciente | 10.000 |
| 376971-8 | Balanceado | 10.000 |
| 376973-4 | Mundo G3 | 10.000 |
| 376972-6 | Patrimonio | 10.000 |
| 376969-5 | Cash | 10.000 |
| 376974-2 | Bursátil 90 | 10.000 |
| 376975-0 | Equilibrio 30 | 10.000 |
| 355954-5 | Equilibrio 30 | 899 |
| 376976-8 | Europeo | 10.000 |
| 376979-2 | Mundo Emergente | 10.000 |
| 376978-4 | Mundo Latam | 10.000 |
| 359764-0 | Cash Plus | 10.000 |
| 359765-8 | Select Global | 10.000 |
| 374055-2 | Rentabilidad 80 | 10.000 |

Nota 19. Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el rubro Otros desembolsos de inversión se compone por lo siguiente:

| Concepto | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---------------------------|-------------|------------------|
| Compra Depósitos a Plazo | (5.897.711) | (5.474.306) |
| Rescate Depósitos a Plazo | 5.897.711 | 5.058.722 |
| Total | - | (415.584) |

Nota 20. Sanciones

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, la sociedad administradora ha sido sancionada por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, según siguiente detalle:

Santiago, 15 de abril de 2011, según Res. Exenta N°237 se aplica sanción de multa a Zurich Administradora General de Fondos S.A. ascendente a 100 U.F., por infracción de lo dispuesto en el artículo 13 N° 6) del DL. 1.328 en relación a la circular N° 1.254.

Nota 21. Medio Ambiente

Por la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se han efectuado desembolsos relacionados con esta materia.

Nota 22. Hechos relevantes

Con Fecha 1° de Abril de 2011 asumió el cargo de Gerente General de Zurich Administradora General de Fondos don Patricio Yon León, en reemplazo de Doña Gabriela Clivio.

En junta de accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. celebrada con fecha 27 de Abril recién pasado, designo el siguiente directorio por el periodo de un año que fijan los estatutos:

José Manuel Camposano Larraechea
Laura Jara Soto
Lucía Castro Silva
Gabriela Feierabend
Roberto Machuca Ananías

El directorio de la sociedad en sesión celebrada a continuación, designó como presidente del directorio al Señor José Manuel Camposano Larraechea.

Nota 23. Hechos posteriores

Para efectos de cumplir con lo dispuesto en el artículo N° 226 de la ley N° 18.045 , la sociedad ha contratado las siguientes boletas de garantías del banco corpbanca, con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la administradora durante el ejercicio 2012, por la administración de los fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten.

Las boletas en garantías se detallan a continuación, las cuales tienen una vigencia de 1 año:

| N° Boleta de Garantía | Fondo Mutuo | Monto UF |
|-----------------------|-----------------|----------|
| 36969210 | Creciente | 10.000 |
| 36969318 | Balanceado | 10.000 |
| 36969342 | Mundo G3 | 10.000 |
| 36968931 | Patrimonio | 10.000 |
| 36969288 | Cash | 10.000 |
| 36969423 | Bursátil 90 | 11.257 |
| 36969431 | Equilibrio 30 | 12.523 |
| 36969199 | Europeo | 10.000 |
| 36969334 | Mundo Emergente | 10.000 |
| 36969920 | Mundo Latam | 10.000 |
| 36969253 | Cash Plus | 10.000 |
| 36969385 | Select Global | 10.000 |
| 36968350 | Rentabilidad 80 | 10.000 |

Con fecha 1 de agosto de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N° 18550, comunicó a la Sociedad una serie de observaciones a los estados financieros. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa, para incorporar información complementaria y otros aspectos formales, sin afectar sustancialmente la información contenida en los estados financieros presentados originalmente, considerados en su conjunto.

Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros se han modificado detreminados aspectos cubiertos por las Notas 3, 7, 8 y 24.

Nota 24. Auditores Externos y aprobación a los Estados Financieros

La sociedad ha contratado para la realización de la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 a la empresa de auditoría externa PriceWatherhouseCoopers.

Los estados financieros de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio, estados de flujo y sus respectivas notas fueron aprobados en sesión de Directorio celebrada el 29 de marzo de 2012.

Con fecha 27 de agosto de 2012, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento del oficio emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobando en esta misma fecha los cambios en los estados financieros, según se menciona en Nota 23.

Luis Barrales Flores
Contador General

Patricio Yon León
Gerente General