

## ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

### Análisis razonado de los estados financieros

Al 31 de Marzo de 2014

#### 1. Estado de situación financiera:

Al 31 de marzo de 2014, los activos de la Administradora ascienden a M\$ 2.196.831.-, de los cuales M\$ 1.998.548.- (90,97%) corresponden activos corrientes, y de estos M\$1.647.858.- son instrumentos financieros de fácil liquidación, valorizados a su valor razonable.

Los activos no corrientes que ascienden a M\$ 198.283.- corresponden a activos fijos netos de depreciación, presentados a costo amortizado y a Impuestos diferidos, ambos valorizados de acuerdo a NIIF.

Los pasivos ascienden a M\$ 318.424.-, corresponden a deudas y provisiones propias del giro y a provisiones por beneficios a los empleados.

#### 2. Estado de Resultados

Los ingresos de la Administradora provienen de la remuneración por administración de fondos mutuos y de comisiones al rescate anticipado al período de inversión de cada fondo.

En el caso de la remuneración por administración, además depende del tipo de fondo mutuo, siendo más alta en aquellos que son de renta variable y más baja en aquellos que son de renta fija.

Al 31 de marzo de 2014, el patrimonio total administrado por esta sociedad aumentó un 17% con respecto al 31 de diciembre de 2013, pasando de \$142.763 millones a \$166.845 millones durante dicho período, 61% de los cuales se concentró en los fondos de renta fija.

De lo anterior, durante el primer trimestre, los ingresos acumulados por actividades ordinarias ascendieron a \$ 741,3 millones, superiores en un 6,2% a los \$ 697,8 millones obtenidos durante el mismo periodo del año 2013.

Es así como al cierre del primer trimestre de este año, la sociedad lleva acumulados una utilidad neta de \$ 38,5 millones versus la pérdida de \$ 32,4 millones obtenida durante el primer trimestre del año 2013 bajo norma IFRS.

### 3. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo correspondiente al 31 de marzo de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial de efectivo y equivalente de efectivo	1.733.370	1.702.244
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(88.585)	(109.938)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	-	-
Efecto variación de tasas de cambio sobre el efectivo	3.073	(2.481)
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	<u>1.647.858</u>	<u>1.589.825</u>

### 4. Indicadores Financieros

#### Liquidez

La Administradora al 31 de marzo de 2014 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes/ pasivos corrientes) que aumentó en 1,42 veces respecto al 31 de diciembre de 2013. En cuanto a la razón ácida (fondos disponibles/ pasivos corrientes) aumentó en 1,38 veces. Los mejores índices de liquidez, se explican por una mayor disminución porcentual de los pasivos corrientes en relación a los activos corrientes.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Liquidez Corriente	6,99	5,57
Razón ácida	6,84	5,46

#### Endeudamiento

La razón de endeudamiento al 31 de marzo de 2014 disminuyó en un 5 pb. En relación a la del 31 de diciembre de 2013. La porción de deuda de corto plazo no presenta variación.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Endeudamiento total	15%	20%
Porción de deuda de corto plazo	99%	99%

## Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Administradora comparativos al 31 de marzo de 2014 respecto a igual período del año anterior, presentan un aumento explicada por el mayor resultado del ejercicio.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentabilidad del patrimonio	2%	-2%
Rentabilidad de los activos	2%	-2%
Utilidad por acción \$	205	-

## 5. Análisis de Riesgos

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

El riesgo de mercado corresponde al riesgo de enfrentar pérdidas derivadas de movimientos adversos de los distintos factores de mercado. Entre las principales factores están lo precios de los activos financieros, tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities y sus volatilidades.

La compañía gestiona el riesgo de mercado a través de escenarios de comportamiento de los factores que afecten el valor de los portfolios de la misma.

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos Mutuos	-	19.277	-	19.277
<b>T O T A L</b>	-	19.277	-	19.277

### Riesgo de Liquidez

Corresponde a las potenciales pérdidas de la Administradora pueda enfrentar en caso de un estrechez de liquidez en los mercados financieros.

Para tales efectos la Administradora mantiene línea de sobregiro para cubrir diferencias causadas en la liquidación diaria de las operaciones habituales. Equivalente a 1.637 millones de pesos, monto que se somete a evaluación anualmente.

El perfil de vencimientos de la Administradora es el siguiente:

	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 meses	Subtotal hasta 1	Entre 1 y 5	Más de 5	Total
	M\$	M\$	M\$	año M\$	años M\$	años M\$	M\$
<b>Calce – Descalce de Flujos</b>	<b>1.647.858</b>	<b>87.700</b>	<b>600</b>	<b>1.736.158</b>	<b>2.918</b>	<b>(101.361)</b>	<b>1.637.715</b>

## 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.

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.

Fondo	Moneda Fondo	Monto M\$	Clasificación	Tipo Fondo
ZURICH CRECIENTE SERIE D	CLP	5.310	Sin Clasificación	Tipo 6: Libre Inversión
ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE B	CLP	11.922	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	CLP	2.045	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
TOTAL		19.277		

**Patricio Yon León**

**Gerente General**