ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis razonado de los estados financieros

Al 31 de marzo de 2015

1. Estado de situación financiera:

Al 31 de marzo de 2015, los activos de la Administradora ascienden a M$ 2.506.888.-, de los cuales M$ 2.212.573.- (88,26%) corresponden activos corrientes, y de estos M$1.775.734.- son instrumentos financieros de fácil liquidación, valorizados a su valor razonable.

Los activos no corrientes que ascienden a M$ 294.315.- 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$ 501.557.-, 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 2015, el patrimonio total administrado por esta sociedad aumentó un 3,3% con respecto al 31 de marzo de 2014, pasando de $166.953 millones a $172.482 millones durante dicho período, 55,28% 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 $ 930,9 millones, superiores en un 12,55% a los $ 741,3 millones obtenidos durante el mismo periodo del año 2014.

Es así como al cierre del primer trimestre de este año, la sociedad lleva acumulados una utilidad neta de $ 115,3 millones versus la utilidad de $ 38,4 millones obtenida durante el primer semestre del año 2014 bajo norma IFRS.

3. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo correspondiente al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
	M$	M$
Saldo Inicial de efectivo y equivalente de efectivo	1.659.323	1.733.370
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	81.306	(88.585)
)Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	-	-
Efecto variación de tasas de cambio sobre el efectivo	35.105	3.073
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	1.775.734	1.647.858

4. **Indicadores Financieros**

Liquidez

La Administradora al 31 de marzo de 2015 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes/ pasivos corrientes) que disminuyó en 0,42 veces respecto al 31 de diciembre de 2014. En cuanto a la razón ácida (fondos disponibles/ pasivos corrientes) disminuyó en 0,47 veces. Los mejores índices de liquidez, se explican por una mayor disminución porcentual de los pasivos corrientes en relación a los activos corrientes.

	2015	2014
Liquidez Corriente	4,95	5,37
Razón ácida	3,97	4,44

Endeudamiento

La razón de endeudamiento al 31 de marzo de 2015 aumentó en un 2,92 pb. En relación a la del 31 de diciembre de 2014. La porción de deuda de corto plazo experimentó una disminución de 0,26 pb.

	2015	2014
Endeudamiento total	25,01 %	22,09 %
Porción de deuda de corto plazo	89,13 %	89,39 %

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Administradora comparativos al 31 de marzo de 2015 respecto a igual período del año anterior, presentan un aumento explicada por el mayor resultado del ejercicio.

	2015	2014
Rentabilidad del patrimonio	6%	2%
Rentabilidad de los activos	5%	2%
Utilidad por acción $	615	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 los 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.

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 1.676 millones de pesos, monto que se somete a evaluación anualmente.

El perfil de vencimientos de la Administradora es el siguiente:

	A la Vista M$	Hasta 1 Mes M$	Entre 1 y 3 meses M$	Subtotal hasta 1 año M$	Entre 1 y 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Calce – Descalce de Flujos	**1.775.734**	**(30.395)**	**67.539**	**1.812.878**	**3.044**	**(139.931)**	**1.675.991**

Gonzalo Urzua González

Gerente General