Estados Financieros.

Zurich Administradora General de Fondos S.A.

30 de Septiembre 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.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros Proforma

30 de Septiembre 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 PROFORMA. 10
Nota 1. Información corporativa: 10
Nota 2. Bases de Preparación 12
Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas 16
Nota 4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera 21
Nota 5. Uso de estimaciones y juicios contables críticos. 30
Nota 6. Clasificación de Activos Financieros. 30
Nota 7. Propiedad, planta y equipo. 31
Nota 8. Impuesto a las utilidades 31
Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo 33
Nota 10. Instrumentos Financieros 34
Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar 35
Nota 12. Transacciones con partes relacionadas 38
Nota 13. Patrimonio 39
Nota 14. Provisiones Corrientes y no Corrientes por Beneficio del Personal 41
Nota 15. Ingresos Ordinarios 42
Nota 16. Gastos de Administración 43
Nota 17. Administración del riesgo financiero 43
Nota 18. Garantías 51
Nota 19. Estado de Flujos de Efectivo 51
Nota 20. Sanciones 51
Nota 21. Medio Ambiente 51
Nota 22. Hechos relevantes 52
Nota 23. Hechos posteriores 52
Nota 24. Aprobación a los Estados Financieros 52

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	9	711.302	909.342
Instrumentos Financieros	10	1.135.522	1.085.095
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	11	331.026	339.960
Pagos Anticipados		2.443	4.693
Activos por Impuestos diferidos	8	1.380	3.416
Otros Activos		45.407	22.834
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**2.227.080**	**2.365.340**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	7	26.211	16.158
Activos por Impuestos diferidos	8	83.024	65.261
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**109.235**	**81.419**
TOTAL ACTIVOS		**2.336.315**	**2.446.759**

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

PASIVOS	Notas	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	11	64.293	85.004
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12	165.871	396.050
Provisiones Por Beneficios a Los Empleados	14	24.759	26.607
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**254.923**	**507.661**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones Por Beneficios a Los Empleados	14	38.673	36.106
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**38.673**	**36.106**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	13	2.337.194	2.337.194
Otras reservas		26.300	26.300
Resultados retenidos		(320.775)	(460.502)
Patrimonio Neto Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		2.042.719	1.902.992
Participantes minoritarias		0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO		**2.042.719**	**1.902.992**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		**2.336.315**	**2.446.759**

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Desde 01-01 -2011 Hasta 30-09-2011 M$	Desde 01-01 -2010 Hasta 30-09-2010 M$	Desde 01-07 -2011 Hasta 30-09-2011 M$	Desde 01-07 -2010 Hasta 30-09-2010 M$
Ingresos Ordinarios	15	2.607.799	2.828.348	854.560	1.179.665
Ingresos Financieros		42.447	2.716	8.056	(15.024)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros		24.759	20.209	21.503	20.209
Gastos de Administración	16	(2.313.582)	(1.990.465)	(823.721)	(746.981)
Gastos Financieros		(237.423)	(208.883)	(109.121)	(69.029)
Costos de transacción		-	-	-	-
Otros resultados		-	-	-	-
Ganancia antes de impuesto		124.000	651.925	(48.723)	368.840
Gasto por impuesto a las ganancias	8	15.727	(136.532)	6.872	(72.545)
Ganancia después de Impuesto		139.727	515.393	(41.851)	296.295
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		139.727	515.393	(41.851)	296.295
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria		-	-	-	-
Ganancia		139.727	515.393	(41.851)	296.295
ACCIONES COMUNES					
Ganancias básicas por acción		0,75	2,75	(0,22)	1,58
ACCIONES COMUNES DILUIDAS					
Ganancias diluidas por acción		0,75	2,75	(0,22)	1,58
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES					
Ganancia		139.727	515.393	(41.851)	296.295
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio neto, Total		-	-	-	-
RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		**139.727**	**515.393**	**(41.851)**	**296.295**
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a		-	-	-	-
Accionistas Mayoritarios		-	-	-	-
Participaciones Minoritarias		-	-	-	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL		**139.727**	**515.393**	**(41.851)**	**296.295**

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 30 de Septiembre 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	-	-	139.727	139.727	-	139.727
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual	**2.337.194**	**26.300**	**(320.775)**	**2.042.719**	**-**	**2.042.719**

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 30 de Septiembre 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**	**(946.316)**	**1.359.532**	**-**	**1.359.532**
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	515.393	**515.393**	-	515.393
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	(35.859)	-	(35.859)	-	(35.859)
Saldo final periodo actual	**2.280.189**	**(10.200)**	**(430.923)**	**1.839.066**	**-**	**1.839.066**

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	30-09-2011 M$	30-09-2010 M$
Ganancia (Pérdida) de operaciones		**139.727**	**515.393**
Ajustes no monetarios		-	-
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo		**139.727**	**515.393**
Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2.937.779	2.991.071
Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios		(3.342.292)	(2.272.394)
Incremento en cuentas con entidades relacionadas		-	-
Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones		(404.513)	718.677
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación		24.916	(441.377)
Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación		**24.916**	**(441.377)**
Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		**(379.597)**	**277.300**
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		41.830	(582.008)
Incorporación de propiedades, planta y equipo		-	(25.539)
Otros desembolsos de inversión	19	-	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		**41.830**	**(607.547)**
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento		**-**	**-**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(198.040)	185.146
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	376.917
Intercambio de ganancias y perdidas de sobregiros bancarios		-	-
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo De Efectivo		**711.302**	**562.063**

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

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2011 M$	2010 M$
Efectivo en caja	270	270
Saldo banco	693.571	520.209
Depósitos		
Otros efectivos y equivalentes de efectivo	17.461	41.584
Total	**711.302**	**562.063**
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.	711.302	562.063

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.

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 Nº 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 Fidel Oteiza N° 1975 Piso 10 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.

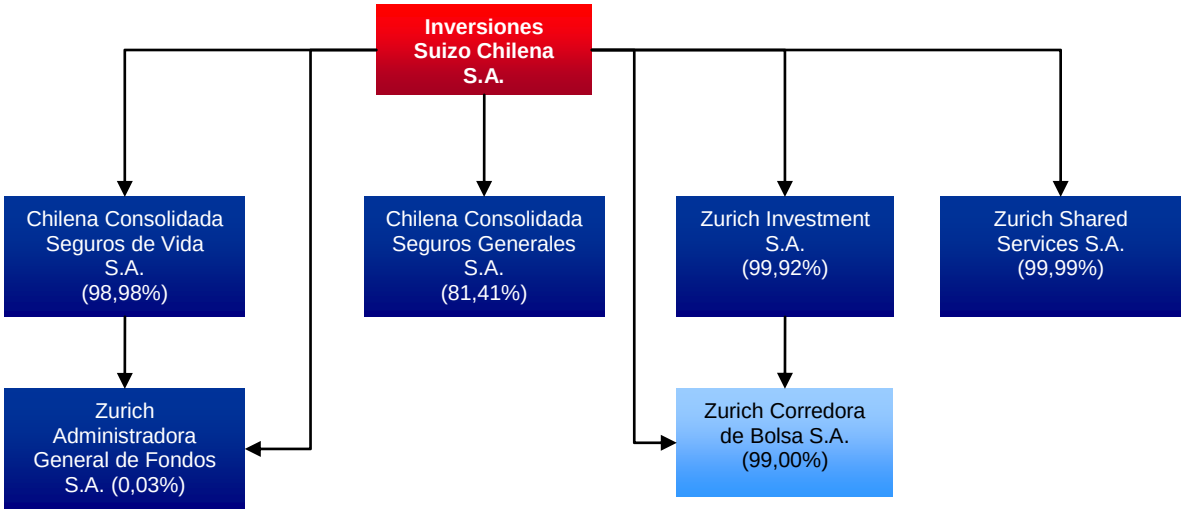
Zurich Administradora General de Fondos S.A. inicio sus operaciones el 1° de enero de 2005.

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 Nº1.328 de 1976, Fondos de inversión regidos por la Ley Nº18.815, Fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley Nº18.657, Fondos para la vivienda regidos por la Ley Nº19.281 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	10.314.996	468.593	12.031.596	563.805
BALANCEADO	1.903.240	86.461	3.266.560	153.072
PATRIMONIO	4.434.201	201.438	8.040.280	376.771
CASH	3.739.351	169.873	4.646.878	217.754
EQUILIBRIO 30	25.173.586	1.143.594	25.322.428	1.186.619
BURSTAIL 90	25.860.794	1.174.813	16.578.189	776.860
MUNDO G.3	5.990.643	272.145	2.569.437	120.405
EUROPEO	779.439	35.409	604.728	28.338
EMERGENTE	5.655.908	256.939	8.716.459	408.457
CASH PLUS	7.476.129	339.628	11.874.466	556.442
SELECT GLOBAL	6.503.651	295.450	3.123.017	146.346
MUNDO LATAM	12.642.428	574.325	18.679.111	875.310
RENTABILIDAD	1.283.115	58.290	2.121.065	99.394
Suma de los patrimonios diarios	**111.757.481**	**5.076.958**	**117.574.214**	**5.509.573**

Nota 2. Bases de Preparación

a) Estados Financieros Proforma.

Zurich Administradora General de Fondos S.A. está en proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS, según su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). De acuerdo a lo establecido en el oficio circular N° 544 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad adoptará las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de inicio de transición a las referidas normas es el 1 de enero de 2010. Los estados financieros al 30 de septiembre de 2011, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por el regulador.

Para la preparación de estos estados financieros proforma, la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF y de los hechos y circunstancias que se espera estarán vigentes y serán aplicables cuando la Sociedad prepare sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2011, que representarán la primera adopción integral, explicita y sin restricciones de las referidas normas internacionales.

b) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia. La Sociedad ha aplicado en forma anticipada la IFRS 9:

i. IFRS 9 “instrumentos financieros.

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010. La Sociedad ha aplicado anticipadamente esta norma dado los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros en su oficio circular N°592.

ii. IFRIC 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”.

El 26 de noviembre de 2009, fue emitido el IFRIC 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, El IFRIC concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación lo constituye el monto pagado. El monto pagado deberá ser medido al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fiablemente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2011, con opción de aplicación anticipada.

iii. IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las IFRS”.

En mayo de 2010, el IASB emitió modificaciones a IFRS 1. Dichas modificaciones tratan acerca de los cambios en la política contable durante el año de adopción y principalmente acerca del uso del costo atribuido para las operaciones que son objeto de regulaciones de tasas.

iv. IFRS 3 “Combinaciones de Negocio”.

Las modificaciones a IFRS 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses de minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora “Transacciones” en lugar de “Incentivos”). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las IFRS. No tiene impactos en la sociedad.

v. IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones”.

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los estados financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas.

vi. IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”.

Previo a la emisión de las modificaciones a IAS 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB aclara que las entidades pueden presentar las reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros.

vii. IAS 12 - Impuesto a las ganancias.

Con fecha 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento “Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes (modificación a NIC 12)” que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el valor razonable como modelo de valorización de las Propiedades de Inversión de acuerdo al IAS 40 Propiedades de Inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 “Impuesto a la Ganancias— Recuperación de Activos no Depreciables” en el cuerpo de la IAS 12.

viii. IAS 24 “Partes Relacionadas”.

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a IAS 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada.
.

ix. IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados”.

Las modificaciones a IAS 27 emitidas en mayo de 2010 por el IASB, especifica algunos requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de dicha normativa. Estas modificaciones están relacionadas a IAS 21 “Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera”, donde se señala que las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente, situación que antes no era mencionada en la norma. Una situación similar ocurre con IAS 28 “Inversión en Asociadas” e IAS 31 “Participaciones en Negocios conjuntos”.

x. (c11) IAS 34 “Información Financiera Intermedia”.

En las mejoras a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por IAS 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras IFRS.

IAS 34 establece los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyó que la modificación de IAS 34 mejoraría la información financiera intermedia, haciendo mayor hincapié en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes.

Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros al 30 de septiembre de 2011.

En base a la información disponible a la fecha, la Administración estima que estas nuevas normas no tendrán efectos significativos en la situación financiera. Sin perjuicio de lo anterior, la situación financiera demostrada en estos estados financieros preliminares podrá sufrir modificaciones, por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan en las NIIF o sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete íntegramente el proceso de primera adopción, en los términos contemplados en la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

c) Primera adopción

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la Sociedad está preparando estados financieros bajo NIIF. El estado de situación al 30 de septiembre de 2011, que se incluye como parte de los presentes estados, también ha sido preparado aplicando consistentemente las NIIF utilizadas al 30 de septiembre de 2011.

Las reconciliaciones al 30 de septiembre 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

d) Periodo Cubierto.

Los presentes estados financieros proforma incluyen:

- Estados de Situación Financiera: por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
- Estados integrales de resultados, Estados de flujos de efectivo y Estado de Cambio en el Patrimonio Neto: por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

e) Cumplimiento y adopción de NIIF

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en la preparación de estos estados financieros las normas internacionales de información financiera (“IFRS” por sus siglas en ingles) e interpretaciones vigentes al 30 de septiembre de 2011, con las siguientes excepciones:

Zurich Administradora General de Fondos S.A. es regulada por las normas impuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) la cual ha establecido mediante su oficio circular N°646 la aplicación de forma obligatoria de las normas internacionales de información financiera

emitidas por el International Accounting Standars Board (IASB) a partir del 1 de enero de 2011 para todos los intermediarios de valores.

Atendiendo al proceso de convergencia de las IFRS señalado en el oficio circular N°544, la Superintendencia de Valores y Seguros decidió complementar las instrucciones impartidas en dicha normativa a través del oficio circular N°592 el cual obliga y autoriza a los intermediarios de valores a aplicar anticipadamente la IFRS 9 para clasificar y valorizar todos sus instrumentos financieros al año 2010 (año de transición a IFRS).

La preparación de estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio profesional en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Sociedad. En Nota 5 base resumen las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad:

f) 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 30 de septiembre de 2011; US$ 521,76 – UF 22.012,69 y al 30 de septiembre de 2010 US$ 483,65 – UF 21.339,99

g) 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, como las operaciones con pactos de retroventa, 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. Y 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 IFRS 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.

Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados.

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 múltiplos 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 valida de que la Sociedad asumirá ciertas responsabilidades.

j) Ingresos y gastos.

Los ingresos se reconocen cuando se devengan. Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos lleguen y puedan ser confiablemente medidos.

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 participes que rescaten con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de fondos mutuos que así lo contemplan

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.

k) 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.

l) 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 dividendos mínimos. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “patrimonio neto” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso corresponde al directorio de la sociedad y en el segundo a la junta general de accionistas.

m) 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.

n) 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 (IFRS)

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

IFRS1 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 IFRS al 1 de enero y 30 de septiembre de 2011 y 2010.

- Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2011 y 2010 y 30 de septiembre de 2011 y 2010.

- Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2011 y 2010.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 1 de enero y 30 de Septiembre de 2011 y 2010

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	**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 IFRS	**1.902.992**	**1.353.203**

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS	**Patrimonio al 30.09.2011 en M$**	**Patrimonio al 31.12.2010 en M$**
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	**2.042.719**	**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 IFRS	**2.042.719**	**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 30 de septiembre 2011.

Activos netos al 01 de Enero de 2010	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				
Cuentas por pagar intermediarios		-		
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	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				
Cuentas por pagar intermediarios	-	-		-
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	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				
Cuentas por pagar intermediarios	-	-		-
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 30 de Septiembre de 2011	Saldo principios contables chilenos	Efecto de la transición NIIF	Saldo NIIF
Activo			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	711.302	-	711.498
Instrumentos Financieros	1.135.522	-	1.135.522
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	331.026	-	330.830
Pagos anticipados	2.443	-	2.443
Activos por impuestos diferidos	84.404	-	84.404
Otros activos	45.407	-	45.407
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	26.211	-	26.211
Total Activos	**2.336.315**	**-**	**2.336.315**
Pasivos			
Cuentas por pagar intermediarios	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	230.164	**-**	230.164
Otros pasivos	63.432	-	63.432
Patrimonio	2.042.719	-	2.042.719
Total Pasivos	**2.336.315**	**-**	**2.336.315**

c) Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2011 y el 30 de septiembre de 2010.

Resultado Integral 30.09.2011	Saldo principios contables chilenos	Efecto de la Transición NIIF	Saldo NIIF
Ingresos/ Pérdidas de la operación			
Ingresos ordinarios	2.607.799	-	2.607.799
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	67.206	-	67.206
Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación	**2.675.005**	**-**	**2.675.005**
Gastos			
Gastos de Administración	(2.313.582)	-	(2.313.582)
Gastos Financieros	(237.423)	-	(237.423)
Costos de transacción	-	-	-
Otros resultados	-	-	-
Impuesto a la renta	15.727	-	15.727
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(139.727)	-	(139.727)
Total Gastos de Operación	**(2.675.005)**	**-**	**(2.675.005)**

Resultado Integral 30.09.2010	Saldo principios contables chilenos	Efecto de la transición NIIF	Saldo NIIF
Ingresos/ Pérdidas de la operación			
Ingresos ordinarios	2.828.348	-	2.828.348
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	22.925		22.925
Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación	**2.851.273**	**-**	**2.851.273**
Gastos			
Gastos de Administración	(1.990.465)	-	(1.990.465)
Gastos Financieros	(208.883)	-	(208.883)
Costos de transacción	-	-	-
Otros resultados	(35.859)	35.859	-
Impuesto a la renta	(136.532)	-	(136.532)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(479.534)	(35.859)	(515.393)
Total Gastos de Operación	**(2.851.273)**	**-**	**(2.851.273)**

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 utiles 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.

IFRS 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 IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC Nº 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 30.09.2011 y al 30.09.2010.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 30-09-2011	Saldo principios contables Chilenos	Efecto de la Transición NIIF	Saldo NIIF
Ganancia (Pérdida) de operaciones	**139.727**	**-**	**139.727**
Ajustes no monetarios	**-**	**-**	**-**
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo	139.727	**-**	139.727
Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.937.779	**-**	2.937.779
Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios	(3.342.292)	**-**	(3.342.292)
Incremento en cuentas con entidades relacionadas	-	**-**	-
Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones	**(404.513)**	**-**	**(404.513)**
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación	24.916	**-**	24.916
Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación	**24.916**	**-**	**24.916**
Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	**(379.597)**	**-**	**(379.597)**
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	41.830	**-**	41.830
Incorporación de propiedades, planta y equipo	-	**-**	-
Otros desembolsos de inversión	-	**-**	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	**41.830**	**-**	**41.830**
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**-**	**-**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo	(198.040)	**-**	(198.040)
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.	**711.302**	**-**	**711.302**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 30-09-2010	Saldo principios contables Chilenos	Efecto de la Transición NIIF	Saldo NIIF
Ganancia (Pérdida) de operaciones	**479.534**	**(35.859)**	**515.393**
Ajustes no monetarios	**-**	**-**	**-**
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo	519.310	3.917	515.393
Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.013.803	22.732	2.991.071
Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios	(2.363.062)	(90.668)	(2.272.394)
Incremento en cuentas con entidades relacionadas	-	-	-
Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones	**650.741**	**(67.936)**	**718.677**
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación	(408.600)	32.777	(441.377)
Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación	**(408.600)**	**32.777**	**(441.377)**
Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	**242.141**	**(35.159)**	**277.300**
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(586.431)	(4.423)	(582.008)
	-		
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(25.733)	(194)	(25.539)
Otros desembolsos de inversión	-	-	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	**(612.164)**	**(4.617)**	**(607.547)**
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**-**	**-**
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo	149.287	**(35.859)**	185.146
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo	32.994	**32.994**	-
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo	379.782	**2.865**	376.917
Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios	-	**-**	-
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo.	**562.063**	**-**	**562.063**

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 cuentas de efectivo y equivalente de efectivo producto de 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 30 de septiembre de 2011 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

Instrumentos Financieros por Categorías	Efectivo y Equivalentes de efectivo	Préstamos de cuentas por cobrar	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Bancos	693.841	-	693.841
Fondos Mutuos	17.461	-	17.461
Instrumentos Financieros	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	1.135.522	1.135.522
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-
Deudores por venta	-	331.026	331.026
Total	**711.302**	**1.466.548**	**2.177.850**

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

Instrumentos Financieros por Categorías	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**

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:

Conceptos	Saldos al 30.09.2011 M$	Saldos al 31.12.2010 M$
	No Corriente	No Corriente
Equipos e Instalaciones	67.887	48.980
Depreciación Acumulada	(41.476)	(32.822)
Total	**26.211**	**16.158**

Nota 8. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad ha calculado una pérdida tributaria para el ejercicio 2011 ascendente a M$ 351.988, por lo tanto no se ha constituido provisión por impuesto a la renta. Al 30 de septiembre de 2010 la sociedad ha calculado una utilidad tributaria de M$ 336.470.-

b) Impuestos diferidos:

Al 30 de septiembre de 2011 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M$ 84.404 según lo siguiente:

Conceptos	Saldos al 30.09.2011 M$
	Corriente
Provisión Vacaciones	1.380
Provisión Indemnización Años Servicios	2.121
Provisión Fondos Mutuos	10.505
Pérdidas Tributarias	70.398
Ajustes Primera adopción IFRS	-
Total	**84.404**

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$**
	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**

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 30 de septiembre de 2011 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Descripción	**SALDO AL 30.09.2011 M$**
Gasto De Impuestos Corrientes	
Impuestos Diferidos	(15.727)
Ajuste Impto. Diferidos IFRS	
Totales	**(15.727)**

Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	**SALDO AL 30.09.2011**	
	%	M$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	20%	(24.800)
Efecto Impositivo de gastos no deducibles		(87.416)
Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		3.941
Efecto pérdida de arrastre actualizada		92.548
	20%	**(15.727)**

Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo

El saldo de efectivo y equivalente de efectivo al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 incluye los siguientes conceptos:

Conceptos	Moneda Unidad Reajustable	Saldo al 30.09.2011 M$	Saldo al 31.12.2010 M$
Efectivo en Caja	CL Pesos	270	270
Banco en Pesos	CL Pesos	641.536	788.370
Bancos en Moneda Extranjera	US Dólar	52.035	77.918
Fondos Mutuos	Valor Cuota Cada Fondo	17.461	42.784
T O T A L		**711.302**	**909.342**

Los fondos mutuos incluidos en el efectivo y efectivo equivalente al 30 de septiembre de 2011 se encuentran distribuidos de la siguiente manera.

Fondo	Saldo al 30.09.2011 M$	Valor cuota al 31.09.2011	Moneda Fondo
ZURICH CRECIENTE SERIE D	4.914	980,623	CLP
ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B	10.707	1.348,4969	CLP
ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	1.840	1.193,4773	CLP
ZURICH MUNDO G3 SERIE A	-	-	USD
ZURICH MUNDO GM SERIE D	-	-	USD
TOTAL	**17.461**		

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	190	90,2132	USD
ZURICH MUNDO GM SERIE D	25.398	84,8842	USD
TOTAL	**42.784**		

Nota 10. Instrumentos Financieros

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 30 de septiembre de 2011, es la siguiente:

Tipo	Banco Emisor	UM	Fecha Compra	Vencimiento	Valor de Mercado	Tasa	Clasificación
D$CHI-111027	Banco de Chile	CLP	27-09-2011	11-10-2011	795.611	0,47	Nivel 1+
D$STD-111011	Banco de Chile	CLP	27-09-2011	26-10-2011	339.911	0,48	Nivel 1+
				Total	**1.135.522**		

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**		

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 30.09.2011 M$**	**Total 31.12.2010 M$**
COMISION SALIDA RESCATE (CLIENTES)		CL Pesos	30 Días	485	765
FONDOS ZURCICH -Remuneración Fija		CL Pesos	30 Días	232.548	286.253
FONDOS ZURCICH -Remuneración Variable		CL Pesos	30 Días	32.632	3.185
FONDOS ZURCICH -Recuperación de Gastos		CL Pesos	30 Días	23.900	33.990
FONDOS ZURCICH -Rem. APV Renta Fija		CL Pesos	30 Días	12.671	15.678
FONDOS ZURCICH -Rem. APV Renta Variable		CL Pesos	30 Días	1.446	89
LARRAIN VIAL CORREDORES DE BOLSA S.A.	80.537.000-9	CL Pesos	30 Días	5.440	-
FOREX CHILE S.A.		CL Pesos	30 Días	360	-
SOC.DE INVERS.ADINVESTMENT S.A.	99.548.480-3	CL Pesos	30 Días	5.355	-
ASOC. ADM. FONDOS MUTUOS DE CHILE A.G.	73.037.900-5	CL Pesos	30 Días	13.038	-
BANCO DE CHILE	97.004.000-5	CL Pesos	30 Días	430	-
INMOB.Y CONSTRUC.MARCHANT PEREIRA S.A	76.805.670-6	CL Pesos	30 Días	2.721	
			Total	**331.026**	**339.960**

A continuación se presenta el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Zúrich al 30.09.2011.

Fondo Zúrich	**R.U.T**	**Moneda**	**Plazo**	**Rem. Fija**	**Rem. Fija APV**	**Rem. Variable**	**Rem. Variable APV**	**Recuperación de Gastos**	**Total**
Creciente	8348-8	CL Pesos	30 Días	31.324	530	-	-	3.681	35.535
Balanceado	8347-k	CL Pesos	30 Días	4.462	361	-	-	697	5.520
Patrimonio	8346-1	CL Pesos	30 Días	8.473	237	5.078	211	732	14.731
Cash	8345-3	CL Pesos	30 Días	2.791	-	-	-	-	2.791
Equilibrio 30	8393-3	CL Pesos	30 Días	39.153	1.510	27.554	1.235	-	69.452
Bursatil 90	8395-k	CL Pesos	30 Días	68.663	4.316	-	-	8.995	81.974
Mundo Europeo	8471-9	CL Pesos	30 Días	2.470	50	-	-	290	2.810
Mundo Emergente	8494-8	CL Pesos	30 Días	11.814	929	-	-	1.573	14.316
Mundo Latam	8495-6	CL Pesos	30 Días	24.523	2.157	-	-	3.320	30.000
Cash Plus	8622-3	CL Pesos	30 Días	8.794	276	-	-	-	9.070
Select Global	8621-5	CL Pesos	30 Días	12.269	1.477	-	-	1.783	15.529
Rentabilidad 80	8772-6	CL Pesos	30 Días	2.109	52	-	-	801	2.962
Mundo G3 $	8349-6	CL Pesos	30 Días	15.703	776	-	-	2.028	18.507
Total				**232.548**	**12.671**	**32.632**	**1.446**	**23.900**	**303.197**

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

Fondo Zúrich	R.U.T	Moneda	Plazo	Rem. Fija	Rem. Fija APV	Rem. Variable	Rem. Variable APV	Recuperación de Gastos	Total
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
Bursatil 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**

La sociedad no presenta cuentas por cobrar producto de transacciones de instrumentos financieros.

b) Documentos y cuentas por pagar:

Los documentos y cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2011 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Nombre	RUT	Pais	Moneda	Saldos al 30.09.2011 M$	
				Corriente	No corriente
Sodexho Pass Chile S.A	96.556.930-8	Chile	CL Pesos	648	-
Pricewaterhousecooopers Cons.Aud.Cia.Ltda.	81.513.400-1	Chile	CL Pesos	2.252	-
Miranda, Selle Computación Ltda.	77.006.620-4	Chile	CL Pesos	(712)	-
Bolsa Com.de Sant. Bolsa de Val.	90.249.000-0	Chile	CL Pesos	3.243	-
Santander S.A. Corredora de Bolsa	96.683.200-2	Chile	CL Pesos	2.245	-
Dictuc S.A.	96.691.330-4	Chile	CL Pesos	707	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A	96.535.720-3	Chile	CL Pesos	446	-
Serv.Financieros Valor Futuro S.A.	96.940.110-K	Chile	CL Pesos	396	
Inmob.y constructora Santa Ana Ltda.	76.062.452-7	Chile	CL Pesos	7.407	-
Chilena Consolidada Seg. Grales S.A.	99.037.000-1	Chile	CL Pesos	372	-
Chilena Consolidada Seg.de Vida S.A.	99.185.000-7	Chile	CL Pesos	2.334	-
Otros Proveedores		Chile	CL Pesos	677	-
Acreedores Varios		Chile	CL Pesos	10.549	-
Banco de Chile	99.004.000-5	Chile	CL Pesos	26.194	-
Retenciones Previsionales		Chile	CL Pesos	7.535	-
Total				**64.293**	-

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	-
PriceWaterhouseCooopers 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**	-

La sociedad al 30.09.2011 no presenta cuentas por pagar producto de transacciones de instrumentos financieros.

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 30 de Septiembre 2011

Conceptos		**Saldos al 30.09.2011**		**Saldos al 01.01.2011**	
Contraparte	**Concepto**	**Balance M$**	**Utilidad (Pérdida) M$**	**Balance M$**	**Utilidad (Pérdida) M$**
Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT: 76.020.595-8 País: Chile Relación: Grupo Económico.	Colocación de fondos	165.871	(1.626.792)	396.050	-
Total		**165.871**	**(1.626.792)**	**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 30 de Septiembre de 2011

Transacciones con Empresas Relacionadas			**Saldos al 30.09.2011**		**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	7.543	(7.543)	12.846	(12.846)
Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile	Grupo Económico	Colocación de Fondos	1.626.792	(1.626.792)	1.592.034	(1.592.034)
Total			**1.634.335**	**(1.634.335)**	**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 30 de Septiembre de 2011 presentan la siguiente información.

Ejecutivos Principales	Saldos al 30.09.2011 M$	Saldos al 31.12.2010 M$
Préstamos	16.601	-
Remuneraciones	113.102	81.601
Bonos	15.265	15.868
Total	144.968	97.469

Nota 13. Patrimonio

a) Capital:

Al 30 de Septiembre de 2011, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Serie	**Capital Suscrito M$**	**Captial Pagado M$**
Serie Unica	2.337.194	2.337.194
Total	**2.337.194**	**2.337.194**

(*)Corresponde a Sobreprecio en colocación de acciones.

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 Compañía se compone de la siguiente forma:

Serie	**Capital Suscrito M$**	**Captial Pagado M$**
Serie Unica	2.337.194	2.337.194
Total	**2.337.194**	**2.337.194**

(*)Corresponde a Sobreprecio en colocación de acciones.

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 por M$ 26.300, corresponde a sobreprecio en colocación de acciones.

c) Resultados Retenidos.

Resultados Retenidos	Saldo al 30.09.2011 M$
Saldo Inicial Utilidad del Ejercicio Ajuste Primera Aplicación IFRS.	(460.502) 139.727
Total	**(320.775)**

Resultados Retenidos	Saldo al 31.12.2010 M$
Saldo Inicial Utilidad del Ejercicio Ajuste Primera Aplicación IFRS.	(952.645) 549.789 (57.646)
Total	**(460.502)**

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

Las provisiones constituidas al 30 de Septiembre 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 Provisión Constituidas Reverso de Provisiones Provisiones utilizadas en el año	7.500	19.107 35.419 (37.267)	**26.607** **35.419** **(37.267)**	36.106 3.088 (521)	**62.713** **38.507** **(37.788)**
Total	**7.500**	**17.259**	**24.759**	**38.673**	**63.432**

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 Provisión Constituidas Reverso de Provisiones Provisiones utilizadas en el año	59.475 43.209 (95.184)	19.107	**59.475** **62.316** **(95.184)**	82.789 60.889 (107.572)	**142.264** **123.205** **(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 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

CONCEPTO	SALDO 30.09.2011	SALDO 30.09.2010
Remuneración Fija Fondos Mutuos	2.042.371	2.012.779
Remuneración Variable Fondos Mutuos	141.689	373.400
Remuneración Fija APV	135.527	143.689
Remuneración Variable APV	4.400	21.120
Recuperación de Gastos	274.789	268.559
Comisión Salida Rescate Fondos Mutuos	8.568	8.801
Otros Ingresos	455	-
TOTAL	**2.607.799**	**2.828.348**

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 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al 30.09.2011 M$	Saldos al 30.09.2010 M$
Gastos de Administración	686.790	1.013.693
Comisión Rebate	1.626.792	976.772
Total	**2.313.582**	**1.990.465**

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 Fondosofrece sólo los fondos mutuos que estén autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros o similares entes reguladores, entregando a través de su Relamento 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 a 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.

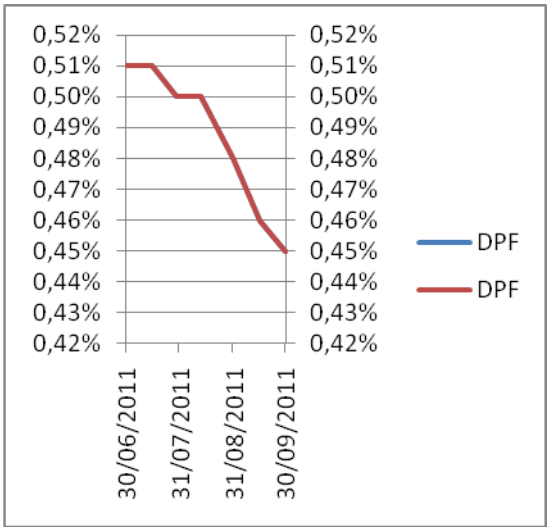
	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos Financieros	-	-	-	-
Instrumentos de Renta Fija E Intermediación Financiera	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.135.522	-	-	1.135.522
Instrumentos de Renta Variable	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	17.461	-	17.461
T O T AL	**1.135.522**	**17.461**	**-**	**1.152.983**

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	**FNSTD-261011**	**FNCHI-271011**
Fecha	Tasa SPensiones	Tasa SPensiones
30/06/2011	0,51%	0,51%
15/07/2011	0,51%	0,51%
29/07/2011	0,50%	0,50%
12/08/2011	0,50%	0,50%
31/08/2011	0,48%	0,48%
15/09/2011	0,46%	0,46%
30/09/2011	0,45%	0,45%



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 30.09.2011

DPF	Valor Base	+ 10bps	- 10bps	+ 20bps	-20bps
	1.135.522.046	1.134.516.535	1.136.529.342	1.133.512.803	1.137.538.428
	Variación	- 1.005.511	1.007.296	- 2.009.243	2.016.382

DPR	Valor Base	+ 100bps	- 100bps	+ 200bps	-200bps
	Variación	-	-	-	-

Total	1.135.522.046

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	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
Activos Financieros									
Efectivo y efectivo equivalente	**711.302**	**-**	**-**	**-**	**711.302**	**-**	**-**	**-**	**711.302**
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	-	1.135.522	-		1.135.522	-	-	-	1.135.522
Subtotal Instrumentos Financieros	**-**	**1.135.522**	**-**	**-**	**1.135.522**	**-**	**-**	**-**	**1.135.522**
Deudores por Cobrar	-	303.683	-	-	303.683	-	-		303.683
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	11.924	-	12.698	24.622	2.721	-	-	27.343
Subtotal Activos Financieros	**711.302**	**1.451.129**	**-**	**12.698**	**2.175.129**	**2.721**	**-**	**-**	**2.177.850**
Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por Pagar	-	(64.293)	-	-	(64.293)	-	-	-	(64.293)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(165.871)	-	-	(165.871)	-	-	-	(165.871)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(63.432)	-	(63.432)
Subtotal Pasivos Financieros	**-**	**(230.164)**	**-**	**-**	**(230.164)**	**-**	**(63.432)**	**-**	**(293.596)**
Calce – Descalce de Flujos	**711.302**	**1.220.965**	**-**	**12.698**	**1.944.965**	**2.721**	**(63.432)**	**-**	**1.884.254**

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	795.611	Nivel 1 +	27-10-2011
	Banco Santand.	Pesos	339.911	Nivel 1 +	26-10-2011
		Total	1.135.522		

Estructura de Carteras Actuales	Fondo	Moneda Fondo	Monto M$	Clasificación	Tipo Fondo
Fondos Mutuos Zurich AGF.	ZURICH CRECIENTE SERIE D	CLP	4.914	Sin Clasificación	Tipo 6: Libre Inversión
	ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B	CLP	10.707	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	CLP	1.840	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	ZURICH MUNDO G3 SERIE A	USD	-	-	-
	ZURICH MUNDO GM SERIE D	USD	-	-	-
	TOTAL		**17.461**		

Garantias y mejoras crediticias obtenidas: Al 30 de septiembre de 2011 no existen activos financieros o no financieros obtenidos por garantias 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	303.683	-	-	303.683
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	11.924	12.698	2.721	27.343
Subtotal Activos Financieros	**315.607**	**12.698**	**2.721**	**331.026**

A la fecha de presentanción 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 30 de septiembre de 2011, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 91,74% 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	303.682	91,74,%
Clientes	27.344	8,26%
Total	**331.026**	**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 30 de septiembre se encuentra en 0,13 por ciento, inferior a 1 según normativa vigente.

Indicadores Financieros al 30.09.2011

Razón de Endeudamiento	0,13
Liquidez Corriente	8,74 Veces
Razón Acida	8,55 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:

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 30 de septiembre de 2011 y 2010 el rubro Otros desembolsos de inversión se compone por lo siguiente:

Concepto	2011 M$	2010 M$
Compra Depósitos a Plazo	(2.804.453)	(3.884.541)
Rescate Depósitos a Plazo	2.804.453	3.884.541
Total	-	-

Nota 20. Sanciones

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 la sociedad no ha sido objeto de sanciones ni multas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros y otras autoridades fiscalizadoras.

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

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad no presenta hechos posteriores

Nota 24. Aprobación a los Estados Financieros

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 28 de noviembre 2011.

Luis Barrales Flores Contador General	Patricio Yon León Gerente General