

Estados Financieros.

Zurich Administradora General de Fondos S.A.

30 de Junio de 2012

CONTENIDO.

Estados de Situación Financiera Clasificado.
Estados de Resultados Integrales.
Estados de Cambios en el Patrimonio.
Estados de Flujo de Efectivo.
Notas a los Estados Financieros.

M\$: Miles de pesos chilenos.
US\$: Dólar

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros

30 de Junio de 2012

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	3
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	4
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....	5
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.....	6
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.....	7
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	10
Nota 1. Información corporativa:	10
Nota 2. Bases de Preparación	12
Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas	19
Nota 4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	24
Nota 5. Uso de estimaciones y juicios contables críticos.....	33
Nota 6. Clasificación de Activos Financieros.....	33
Nota 7. Propiedad, planta y equipo.	34
Nota 8. Impuesto a las utilidades	35
Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo	36
Nota 10. Instrumentos Financieros.....	37
Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar.....	38
Nota 12. Transacciones con partes relacionadas	41
Nota 13. Patrimonio	43
Nota 14. Provisiones Corrientes y no Corrientes por Beneficio del Personal	45
Nota 15. Ingresos Ordinarios	46
Nota 16. Gastos de Administración	46
Nota 17. Administración del riesgo financiero.....	47
Nota 18. Garantías.....	54
Nota 19. Estado de Flujos de Efectivo	54
Nota 20. Sanciones.....	54
Nota 21. Medio Ambiente	54
Nota 22. Hechos relevantes.....	55
Nota 23. Hechos posteriores	55
Nota 24. Auditores Externos y aprobación a los Estados Financieros	55

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	30.06.2012 M\$	31.12.2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	9	1.757.173	659.729
Instrumentos Financieros	10	-	1.151.521
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	11	270.673	276.475
Pagos Anticipados		2.086	2.399
Activos por Impuestos diferidos	8	-	-
Otros Activos		21.818	41.084
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.051.750	2.131.208
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	7	44.390	46.846
Activos por Impuestos diferidos	8	95.011	83.585
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		139.401	130.431
TOTAL ACTIVOS		2.191.151	2.261.639

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

PASIVOS	Notas	30.06.2012 M\$	31.12.2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	11	43.673	65.040
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12	138.262	148.539
Provisiones Por Beneficios a Los Empleados	14	31.075	38.757
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		213.010	252.336
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones Por Beneficios a Los Empleados	14	13.789	14.430
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		13.789	14.430
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	13	2.337.194	2.337.194
Otras reservas		26.300	26.300
Resultados retenidos		(399.142)	(368.621)
Patrimonio Neto Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		1.964.352	1.994.873
Participantes minoritarias		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.964.352	1.994.873
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		2.191.151	2.261.639

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 -2012 Hasta 30-06-2012 M\$	Desde 01-01 -2011 Hasta 30-06-2011 M\$	Desde 01-04 -2012 Hasta 30-06-2012 M\$	Desde 01-04 -2011 Hasta 30-06-2011 M\$
Ingresos Ordinarios	15	1.470.960	1.753.239	718.784	884.280
Ingresos Financieros		4.737	34.391	984	12.795
Cambios netos en valor razonable de activos financieros		17.822	3.256	5.579	1.709
Gastos de Administración	16	(1.458.306)	(1.489.861)	(692.026)	(1.381.106)
Gastos Financieros		(77.160)	(128.302)	(34.405)	533.486
Costos de transacción		-	-	-	-
Otros resultados		-	-	-	-
Ganancia antes de impuesto		(41.947)	172.723	(1.084)	51.164
Gasto por impuesto a las ganancias	8	11.426	8.855	17.452	12.990
Ganancia después de Impuesto		(30.521)	181.578	16.368	64.154
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		-	-	-	-
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria		(30.521)	181.578	16.368	64.154
Ganancia		(30.521)	181.578	16.368	64.154
ACCIONES COMUNES					
Ganancias básicas por acción		(0,16)	0,97	0,09	0,34
ACCIONES COMUNES DILUIDAS					
Ganancias diluidas por acción		(0,16)	0,97	0,09	0,34
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES					
Ganancia		(30.521)	181.578	16.368	64.154
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio neto, Total		-	-	-	-
RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		(30.521)	181.578	16.368	64.154
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a Accionistas Mayoritarios		-	-	-	-
Participaciones Minoritarias		-	-	-	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL		(30.521)	181.578	16.368	64.154

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 Junio de 2012

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	(368.621)	1.994.873	-	1.994.873
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	(30.521)	(30.521)	-	(30.521)
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual	2.337.194	26.300	(399.142)	1.964.352	-	1.964.352

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 Junio 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	-	-	181.578	181.578	-	181.578
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual	2.337.194	26.300	(278.924)	2.084.570	-	2.084.570

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 DIRECTO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Notas	30-06-2012 M\$	30-06-2011 M\$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.732.147	2.041.632
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.760.203)	(2.000.908)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(41.701)	(62.246)
Otros pagos por actividades de operación		(6.177)	(16.879)
Intereses recibidos		34	1.908
Total flujo efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de operación		(75.900)	(36.493)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados de) actividades de inversión		1.174.047	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		1.174.047	-
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de Financiación		-	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento		-	-
Incremento neto(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.098.147	(36.493)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo		(703)	470
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo		659.729	909.342
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo		1.757.173	873.319

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2012	2011
	M\$	M\$
Efectivo en caja	270	270
Saldo banco	1.739.279	829.729
Depósitos		
Otros efectivos y equivalentes de efectivo	17.624	43.320
Total	1.757.173	873.319
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.	1.757.173	873.319

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1. Información corporativa:

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

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

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

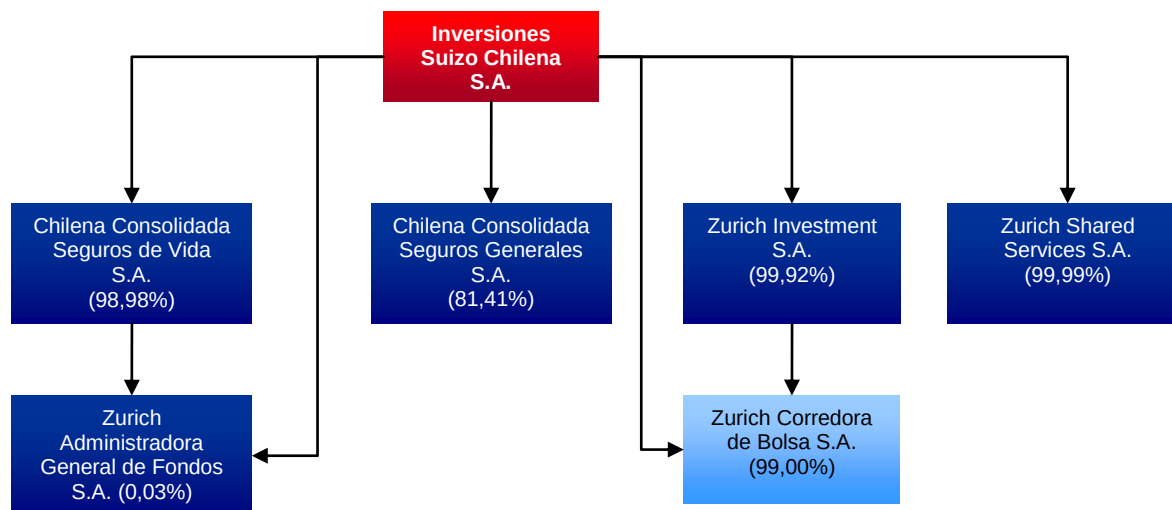
Zurich Administradora General de Fondos S.A. inicio sus operaciones el 1° de enero de 2005.

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

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

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

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



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

PATRIMONIO PROMEDIO

Fondos Administrados	2012		2011	
	M\$	UF	M\$	UF
CRECIENTE	9.115.289	402.844	10.869.665	496.561
BALANCEADO	2.187.991	96.697	1.976.471	90.292
PATRIMONIO	6.798.813	300.469	4.427.044	202.241
CASH	4.355.033	192.468	3.341.114	152.633
EQUILIBRIO 30	30.465.414	1.346.397	22.990.421	1.050.276
BURSTAIL 90	19.743.695	872.559	26.380.124	1.205.128
MUNDO G.3	4.394.561	194.214	5.517.067	252.037
EUROPEO	729.245	32.228	744.973	34.033
EMERGENTE	4.239.432	187.359	6.344.396	289.832
CASH PLUS	16.095.682	711.337	6.425.241	293.526
SELECT GLOBAL	4.411.586	194.967	7.245.081	330.978
MUNDO LATAM	8.058.841	356.155	14.429.186	659.171
RENTABILIDAD	584.327	25.824	1.398.993	63.910
Suma de los patrimonios diarios	111.179.909	4.913.518	112.089.776	5.120.618

Nota 2. Bases de Preparación

a) Estados Financieros

Los presentes estados financieros al 30 de junio de 2012, han sido presentados de acuerdo con las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF) y considerando lo establecido en el oficio Circular N° 544 del 02 de octubre de 2009 y sus modificaciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 01 de enero de 2011, la Sociedad adoptó la NIIF para la preparación de sus estados financieros, representando la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

Anteriormente, los estados financieros eran preparados de acuerdo a los principios contables generalmente aceptados en Chile y normas específicas de la Superintendencia de valores y Seguros

b) Comparación de la información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010 es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de adopción de las NIIF, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros anuales auditados al 30 de junio de 2012 se presentarán en forma comparativa con el ejercicio 2011, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las NIIF.

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

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 29 de agosto de 2012.

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

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

Los presentes estados financieros de Zurich Administradora General de Fondos al 30 de junio de 2012, han sido preparados de acuerdo a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB.

Nuevas normas y enmiendas adoptadas.

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

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

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

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

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

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

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

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</i> Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida	01/07/2012
<i>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”</i> Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2012
<i>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i> Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	01/07/2011
<i>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</i> Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	01/07/2011
<i>NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”</i> Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	01/01/2013
La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.	

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

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

e) Periodo Cubierto

Los presentes estados financieros incluyen:

- Estados de Situación Financiera: al 30 de Junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados integrales de resultados, Estados de flujos de efectivo y Estado de Cambio en el Patrimonio Neto: por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

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 junio de 2012; US\$ 501,84 – UF 22.627,36, al 30 de junio de 2011; US\$ 468,15 – UF 21.889,89 y al 31 de diciembre de 2011; US \$519,20-UF 22.294,03

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.

h) Negocio en marcha

La Administración declara su intención de no liquidar la sociedad como tampoco de cesar su actividad, además ha evaluado y esta consiente que no existen indicadores de deterioro ni incertidumbres o contingencia significativas que puedan afectar el funcionamiento normal de esta y a la hipótesis de la empresa en marcha, al a fecha de los estados financieros.

Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas

a) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

b) Inversiones financieras.

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

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

i) Inversiones a valor justo.

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

ii) Inversiones a costo amortizado.

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

c) Propiedad, planta y equipo.

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

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

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

d) Depreciación de propiedad, planta y equipo.

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

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

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

e) Activos intangibles.

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

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

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

f) Deterioro de activos.

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

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

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

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

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

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

g) Impuesto a las utilidades.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Cuentas por cobrar.

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

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

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

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

i) Provisiones.

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

j) Reconocimientos de ingresos

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

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

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

Los Ingresos de la Sociedad Proviene principalmente de:

a. Activos financieros:

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

b. Remuneraciones y comisiones.

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

c. Ingresos administración de carteras de terceros

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

k) Reconocimiento de gastos

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

l) Beneficios al personal

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

m) Política de dividendos

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

n) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

o) Cuentas por pagar empresas relacionadas.

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

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

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

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

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

Explicación de los efectos de transición a NIIF

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

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

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

- Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero y 30 de junio de 2012 y 2011.
- Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2011 y 2010 y 30 de junio de 2012 y 2011.
- Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012 y 2011.

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

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF	Patrimonio al 01.01.2012 en M\$	Patrimonio al 01.01.2011 en M\$
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	1.994.873	1.914.772
Ajuste primera adopción NIIF Activo Fijo	-	4.073
Otros Ajustes	-	(8.719)
Ajustes impuesto diferido en resultados	-	(7.134)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	1.994.873	1.902.992

Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF	Patrimonio al 30.06.2012 en M\$	Patrimonio al 31.12.2011 en M\$
Patrimonio de acuerdo a normativa anterior	1.964.352	1.994.873
Ajuste primera adopción NIIF Activo Fijo	-	-
Otros Ajustes	-	-
Ajustes impuesto diferido en resultados	-	-
Patrimonio de acuerdo a NIIF	1.964.352	1.994.873

b) Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2010-2011. Además 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio 2012.

c)

Activos netos al 01 de Enero de 2011 En M\$	Saldo principios contables chilenos	Efecto de la transición NIIF	Saldo NIIF
Activo			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	909.342	-	909.342
Instrumentos Financieros	1.085.095	-	1.085.095
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	339.960	-	339.960
Pagos anticipados	4.693	-	4.693
Activos por impuestos diferidos	84.530	(15.853) (iii)	68.677
Otros activos	22.834	-	22.834
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	12.085	4.073 (i)	16.158
Total Activos	2.458.539	(11.780)	2.446.759
Pasivos			
Otros documentos y cuentas por pagar	507.661	-	507.661
Otros pasivos	36.106	-	36.106
Patrimonio	1.914.772	(11.780)	1.952.992
Total Pasivos	2.458.539	(11.780)	2.446.759

d)

e)

Activos netos al 01 de Enero de 2012 En M\$	Saldo principios Contables chilenos	Efecto de la Transición NIIF	Saldo NIIF
Activo			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	659.729	-	659.729
Instrumentos Financieros	1.151.521	-	1.151.521
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	276.475	-	276.475
Pagos anticipados	2.399	-	2.399
Activos por impuestos diferidos	83.585	-	83.585
Otros activos	41.084	-	41.084
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	46.846	-	46.846
Total Activos	2.261.639	-	2.261.639
Pasivos			
Otros documentos y cuentas por pagar	213.579	-	213.579
Otros pasivos	53.187	-	53.187
Patrimonio	1.994.873	-	1.994.873
Total Pasivos	2.261.639	-	2.261.639

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

Activos netos al 30 de junio de 2012 En M\$	Saldo principios contables chilenos	Efecto de la transición NIIF	Saldo NIIF
Activo			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	1.757.173	-	1.757.173
Instrumentos Financieros	-	-	-
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	270.673	-	276.673
Pagos anticipados	2.086	-	2.086
Activos por impuestos diferidos	95.011	-	95.011
Otros activos	21.818	-	21.818
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	44.390	-	44.390
Total Activos	2.191.151	-	2.191.151
Pasivos			
Otros documentos y cuentas por pagar	181.935	-	181.935
Otros pasivos	44.864	-	44.864
Patrimonio	1.964.352	-	1.964.352
Total Pasivos	2.191.151	-	2.191.151

- f) Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011.

Resultado Integral 30.06.2012 En M\$	Saldo principios contables chilenos	Efecto de la Transición NIIF	Saldo NIIF
Ingresos/ Pérdidas de la operación			
Ingresos ordinarios	1.470.960	-	1.470.960
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	22.559	-	22.559
Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación	1.493.519	-	1.493.519
Gastos			
Gastos de Administración	(1.458.306)	-	(1.458.306)
Gastos Financieros	(77.160)	-	(77.160)
Costos de transacción	-	-	-
Otros resultados	-	-	-
Impuesto a la renta	11.426	-	11.426
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	30.521	-	30.521
Total Gastos de Operación	(1.493.519)	-	(1.493.519)

Resultado Integral 30.06.2011 En M\$	Saldo principios contables chilenos	Efecto de la transición NIIF	Saldo NIIF
Ingresos/ Pérdidas de la operación			
Ingresos ordinarios	1.753.239	-	1.753.239
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	37.647		37.647
Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación	1.790.886	-	1.790.886
Gastos			
Gastos de Administración	(1.489.861)	-	(1.49.861)
Gastos Financieros	(128.302)	-	(128.302)
Costos de transacción	-	-	-
Otros resultados	-	-	-
Impuesto a la renta	8.855	-	8.855
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(181.578)	-	(181.578)
Total Gastos de Operación	(1.790.886)	-	(1.790.886)

Explicaciones de las principales diferencias

i) Activo Fijo

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

ii) Corrección monetaria

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

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

iii) Impuestos diferidos sobre los ajustes a NIIF

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

g) Conciliación del estado de flujo de efectivo al 30.06.2012 y al 30.06.2011.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 30-06-2012 En M\$	Saldo principios contables Chilenos	Efecto de la Transición NIIF	Saldo NIIF
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.732.147	-	1.732.147
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.760.203)	-	(1.760.203)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(41.701)	-	(41.701)
Otros pagos por actividades de operación	(6.177)	-	(6.177)
Intereses recibidos	34	-	34
Total flujo efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de operación	(75.900)	-	(75.900)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.174.047	-	1.174.047
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	1.174.047	-	1.174.047
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de Financiación	-	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	-	-	-
Incremento neto(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.098.147	-	1.098.147
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo	(703)	-	(703)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo	659.729	-	659.729
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo.	1.757.173	-	1.757.173

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 30-06-2011 En M\$	Saldo principios contables Chilenos	Efecto de la Transición NIIF	Saldo NIIF
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.041.632	-	2.041.632
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.000.908)	-	(2.000.908)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(62.246)	-	(62.246)
Otros pagos por actividades de operación	(16.879)	-	(16.879)
Intereses recibidos	1.908	-	1.908
Total flujo efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de operación	36.493	-	36.493
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	-	-	-
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas	-	-	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	-	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(36.493)	-	(36.493)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo	470	-	470
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo	909.342	-	909.342
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo.	873.319	-	873.319

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 junio de 2012 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

Instrumentos Financieros por Categorías En M\$	Efectivo y Equivalentes de efectivo	Préstamos de cuentas por cobrar	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Bancos	1.739.549	-	1.739.549
Fondos Mutuos	17.624	-	17.624
Instrumentos Financieros	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-
Deudores por venta	-	270.673	270.673
Total	1.757.173	270.673	2.027.846

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

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

Nota 7. Propiedad, planta y equipo.

La composición para el período 2012 y 2011 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AÑO 2012	EQUIPOS E INSTALACIONES M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial 01-01-2012	91.891	-	91.891
Adiciones del ejercicio	5.578	-	5.578
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-
Valor Bruto al 30-06-2012	97.469	-	97.469
Amortización acumulada al 01-01-2012	(45.045)	-	(45.045)
Amortización del ejercicio	(8.034)	-	(8.034)
Valor Neto al 30-06-2012	(53.079)	-	(53.079)
Total	44.390	-	44.390

Al 30 de junio de 2012 no se han dado de baja activos fijos.

Al 30 de junio de 2012 los activos fijos no han presentado revalorizaciones.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 30 de junio 2012, la sociedad ha incorporado activos fijos por M\$5.278, de los cuales M\$725 corresponden a muebles y M\$4.853 a equipos computacionales.

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

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

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

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

Nota 8. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes al 30 de junio de 2012, la Sociedad ha calculado una pérdida tributaria para el ejercicio 2012 ascendente a M\$ 487.141, por lo tanto no se ha constituido provisión por impuesto a la renta. Al 30 de junio de 2011 la sociedad ha calculado una pérdida tributaria de M\$ 317.589.

b) Impuestos diferidos:

Al 30 de junio de 2012 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M\$ 95.011 según lo siguiente:

Conceptos	Saldos al 30.06.2012 M\$
	No Corriente
Provisión Vacaciones	2.122
Provisión Indemnización Años Servicios	1.173
Provisión Fondos Mutuos	8.902
Pérdidas Tributarias	82.814
Ajustes Primera adopción IFRS	-
Total	95.011

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

Conceptos	Saldos al 31.12.2011 M\$
	No Corriente
Provisión Vacaciones	2.309
Provisión Indemnización Años Servicios	1.903
Provisión Fondos Mutuos	8.908
Pérdidas Tributarias	70.465
Provisión Honorarios Auditores	-
Total	83.585

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 30 de junio de 2012 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Descripción	SALDO AL 30.06.2012 M\$
Gasto de Impuestos Corrientes	-
Impuestos Diferidos	11.426
Ajuste Impto. Diferidos NIIF	-
Totales	11.426

Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	SALDO AL 30.06.2012	
	%	M\$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	18,5%	7.760
Efecto Impositivo de gastos no deducibles		(87.488)
Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		1.033
Efecto pérdida de arrastre actualizada		90.121
	18,5%	11.426

Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo

El saldo de efectivo y equivalente de efectivo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, incluye los siguientes conceptos:

Conceptos	Moneda Unidad Reajutable	Al 30.06.2012 M\$	Al 31.12.2011 M\$
Efectivo en Caja	CL Pesos	270	270
Banco en Pesos	CL Pesos	1.594.895	558.002
Bancos en Moneda Extranjera	US Dólar	144.384	83.867
Fondos Mutuos	Valor Cuota Cada Fondo	17.624	17.590
TOTAL		1.757.173	659.729

Los fondos mutuos incluidos en el efectivo y efectivo equivalente al 30 de junio de 2012 se encuentran distribuidos de la siguiente manera.

Fondo	Saldo al 30.06.2012 M\$	Valor cuota al 30.06.2012	Moneda Fondo
ZURICH CRECIENTE SERIE D	4.796	957,0929	CLP
ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B	10.948	1.378,8791	CLP
ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	1.880	1.219,4030	CLP
ZURICH MUNDO G3 SERIE A	-	-	USD
ZURICH MUNDO GM SERIE D	-	-	USD
TOTAL	17.624		

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

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

Nota 10. Instrumentos Financieros

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 30 de junio de 2012, no presenta antecedentes.

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

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

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 30.06.2012 M\$	Total 31.12.2011 M\$
COMISION SALIDA RESCATE (CLIENTES)		CL Pesos	30 Días	98	392
FONDOS ZURCICH -Remuneración Fija		CL Pesos	30 Días	214.941	232.131
FONDOS ZURCICH -Remuneración Variable		CL Pesos	30 Días	5.264	3.581
FONDOS ZURCICH -Recuperación de Gastos		CL Pesos	30 Días	20.915	23.455
FONDOS ZURCICH -Rem. APV Renta Fija		CL Pesos	30 Días	11.907	13.563
FONDOS ZURCICH -Rem. APV Renta Variable		CL Pesos	30 Días	564	558
CHARTIS CHILE CÍA.DE SEGUROS GENERALES S.A.	99.288.000-7	CL Pesos	30 Días	-	39
INMOB. Y CONSTRUCC.MARCHANT PEREIRA S.A	76.805.670-6	CL Pesos	30 Días	2.797	2.756
MARKET LINK COMERCIAL S.A.	77.361.471-9	CL Pesos	120 Días	12.842	-
ENRIQUE AGUIRRE YAÑEZ	7.679.761-7	CL Pesos	30 Días	39	-
FOREXCHILE S.A	76.538.670-5	CL Pesos	120 Días	1.306	-
			Total	270.673	276.475

A continuación se presenta el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Zúrich al 30.06.2012.

Fondo Zúrich	R.U.T	Moneda	Plazo	Rem. Fija M\$	Rem. Fija APV M\$	Rem. Variable M\$	Rem. Variable APV M\$	Recuperación de Gastos M\$	Total M\$
Creciente	8348-8	CL Pesos	30 Días	30.338	499	-	-	3.559	34.396
Balanceado	8347-k	CL Pesos	30 Días	4.947	346	-	-	749	6.042
Patrimonio	8346-1	CL Pesos	30 Días	12.194	661	-	-	1.091	13.946
Cash	8345-3	CL Pesos	30 Días	3.451	-	-	-	-	3.451
Equilibrio 30	8393-3	CL Pesos	30 Días	30.826	2.679	5.264	564	-	39.333
Bursatil 90	8395-k	CL Pesos	30 Días	53.253	2.960	-	-	6.940	63.153
Mundo Europeo	8471-9	CL Pesos	30 Días	2.263	29	-	-	263	2.555
Mundo Emergente	8494-8	CL Pesos	30 Días	13.140	612	-	-	1.645	15.397
Mundo Latam	8495-6	CL Pesos	30 Días	23.673	1.071	-	-	2.965	27.709
Cash Plus	8622-3	CL Pesos	30 Días	15.320	1.046	-	-	-	16.366
Select Global	8621-5	CL Pesos	30 Días	11.365	1.239	-	-	1.613	14.217
Rentabilidad 80	8772-6	CL Pesos	30 Días	1.143	35	-	-	437	1.615
Mundo G3 \$	8349-6	CL Pesos	30 Días	13.028	730	-	-	1.653	15.411
Total				214.941	11.907	5.264	564	20.915	253.591

Al 31.12.2011 el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los fondos Zúrich es el siguiente:

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

b) Documentos y cuentas por pagar:

Los documentos y cuentas por pagar al 30 de junio de 2012 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Nombre	RUT	País	Moneda	Saldos al 30.06.2012	
				M\$	
				Corriente	No corriente
Servicio de Adm. Previsional S.A.	96.929.390-0	Chile	CL Pesos	194	-
Pricewaterhousecoopers Cons.Aud.Cia.Ltda.	81.513.400-1	Chile	CL Pesos	6.351	-
Chilena Consolidada Seguros Grales S.A	99.288.000-7	Chile	CL Pesos	392	-
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	99.185.000-7	Chile	CL Pesos	670	-
Otros Proveedores		Chile	CL Pesos	85	-
Acreedores Varios		Chile	CL Pesos	20.423	-
Banco de Chile	99.004.000-5	Chile	CL Pesos	2.692	-
Retenciones Previsionales		Chile	CL Pesos	12.866	-
Total				43.673	-

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

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

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 junio 2012

Conceptos		Saldos al 30.06.2012		Saldos al 31.12.2011	
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	138.262	(926.317)	148.539	(2.080.419)
Total		138.262	(926.317)	148.539	(2.080.419)

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 junio de 2012

Transacciones con Empresas Relacionadas			Saldos al 30.06.2012		Saldos al 01.01.2012	
Contraparte	Relación	Concepto	Balance M\$	Utilidad (Pérdida) M\$	Balance M\$	Utilidad (Pérdida) M\$
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT 99.185.000-7 País: Chile	Matriz	Arriendo de Oficina	-	-	9.249	(12.846)
Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile	Grupo Económico	Colocación de Fondos	926.317	(926.317)	2.080.419	(2.080.419)
Total			926.317	(926.317)	2.080.419	(2.080.419)

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 2011

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

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 junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, presentan la siguiente información.

Ejecutivos Principales	Saldos al 30.06.2012 M\$	Saldos al 31.12.2011 M\$
Préstamos	-	15.858
Remuneraciones	64.909	148.733
Bonos	18.595	26.276
Total	83.504	190.867

Nota 13. Patrimonio

a) Capital:

Al 30 de junio de 2012, el capital pagado de la sociedad se compone de la siguiente forma:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Otras reservas corresponde a sobreprecio en colocación de acciones por M\$ 26.300 al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

c) Resultados Retenidos.

Resultados Retenidos	Saldo al 30.06.2012 M\$
Saldo Inicial	(368.621)
Resultado del Ejercicio	(30.521)
Total	(399.142)

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

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

Las provisiones constituidas al 30 de junio de 2012, presentaron el siguiente movimiento.

Movimiento de las Provisiones	Provisión de Vacaciones M\$	Provisión Bonos M\$	Total Provisiones Corrientes M\$	Provisión Indemnización Años de Servicio M\$	TOTAL M\$
Saldo Inicial al 01-01-2011	7.500	31.257	38.757	14.430	53.187
Provisión Constituidas	-	18.595	18.595	2.324	20.919
Reverso de Provisiones	-	(26.277)	(26.277)	(2.965)	(29.242)
Total	7.500	23.575	31.075	13.789	44.864

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

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

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 junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

CONCEPTO	SALDO	SALDO
	30.06.2012 M\$	31.12.2010 M\$
Remuneración Fija Fondos Mutuos	1.175.150	1.406.801
Remuneración Variable Fondos Mutuos	62.441	49.311
Remuneración Fija APV	78.734	94.963
Remuneración Variable APV	7.339	2.419
Recuperación de Gastos	139.872	193.668
Comisión Salida Rescate Fondos Mutuos	7.270	5.702
Otros Ingresos	154	375
TOTAL	1.470.960	1.753.239

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 junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al 31.12.2011 M\$	Saldos al 30.06.2011 M\$
Gastos de Administración	531.989	402.416
Comisión Rebate	926.317	1.087.445
Gastos Financieros	-	-
Comisión Agentes	-	-
Total	1.458.306	1.489.861

Nota 17. Administración del riesgo financiero

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

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

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

Riesgo de Mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jerarquía del valor de razonable.

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

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

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

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos Financieros	-	-	-	-
Instrumentos de Renta Fija E Intermediación Financiera	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-	-
Instrumentos de Renta Variable	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	17.624	-	17.624
T O T A L	-	17.624	-	17.624

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 al 30 de junio no presenta información.

Riesgo de Liquidez.

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

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

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

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

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

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

	Vencimientos								
	A la Vista M\$	Hasta 1 Mes M\$	Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$	Subtotal hasta 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Subtotal sobre 1 año M\$	Total M\$
Activos Financieros									
Efectivo y efectivo equivalente	1.757.173	-	-	-	1.757.173	-	-	-	1.757.173
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Instrumentos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por Cobrar	-	253.689	-	-	253.689	-	-	-	253.689
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	14.186	-	14.186	2.798	-	-	16.984
Subtotal Activos Financieros	1.757.173	253.689	14.186	-	2.025.048	2.798	-	-	2.027.846
Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por Pagar	-	(43.673)	-	-	(43.673)	-	-	-	(43.673)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(138.262)	-	-	(138.262)	-	-	-	(138.262)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(44.864)	-	(44.864)
Subtotal Pasivos Financieros	-	(181.935)	-	-	(181.935)	-	(44.864)	-	(226.799)
Calce – Descalce de Flujos	1.757.173	71.754	14.186	-	1.843.113	2.798	(44.864)	-	1.801.047

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	Fondo	Moneda Fondo	Monto M\$	Clasificación	Tipo Fondo
Fondos Mutuos Zurich AGF.	ZURICH CRECIENTE SERIE D	CLP	4.796	Sin Clasificación	Tipo 6: Libre Inversión
	ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B	CLP	10.948	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	CLP	1.880	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	TOTAL		17.624		

Garantías y mejoras crediticias obtenidas: Al 30 de junio de 2012 no existen activos financieros o no financieros obtenidos por garantías para asegurar su cobrabilidad u otro tipo de mejoras crediticias que permitan asegurar su cobranza.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perfil de Cuentas por Cobrar.

Perfil vencimiento cuentas por cobrar	a 30 días M\$	30 a 180 días M\$	1 a 5 Años M\$	Total M\$
Deudores por Cobrar	253.689	-	-	253.689
Otras cuentas por cobrar	-	14.186	2.798	16.984
Subtotal Activos Financieros	253.689	14.186	2.798	270.673

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

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

Evaluación del riesgo de incobrabilidad.

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

Concentración de Exposiciones.

Al 30 de junio de 2012, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 93,73% 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	253.689	93,73,%
Clientes	16.984	6,27%
Total	270.673	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 junio se encuentra en 0,12 por ciento, inferior a 1 según normativa vigente.

Indicadores Financieros al 30.06.2012

Razón de Endeudamiento	0,12
Liquidez Corriente	9,63 Veces
Razón Ácida	9,52 Veces

Nota 18. Garantías

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

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

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

Nota 19. Estado de Flujos de Efectivo

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el rubro Otros desembolsos de inversión se compone por lo siguiente:

Concepto	2012 M\$	2011 M\$
Compra Depósitos a Plazo	-	(995.882)
Rescate Depósitos a Plazo	-	995.882
Total	-	-

Nota 20. Sanciones

Al 30 de junio de 2012, la sociedad administradora no presenta sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

En junta de accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. celebrada con fecha 24 de abril de 2012, designó el siguiente directorio por el periodo de un año que fijan los estatutos:

José Manuel Camposano Larraechea
Laura Jara Soto
Lucía Castro Silva
Roberto Machuca Ananías
Enrique Gutierrez Figueroa

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

Entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos que los afecten significativamente.

Nota 24. Auditores Externos y 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 29 de agosto de 2012.

Luis Barrales Flores
Contador General

Patricio Yon León
Gerente General