

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros.

30 Junio de 2015 y 2014

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\$ - Dólares estadounidense

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	4
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	5
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN	10
NOTA 3 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS	17
NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES.....	21
NOTA 5 - USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.....	22
NOTA 6 - CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS.....	22
NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.....	22
NOTA 8 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES	23
NOTA 9- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	25
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR.....	25
NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	27
NOTA 12 – COMPENSACIÓN AL PERSONAL DIRECTIVO CLAVE Y ADMINISTRADORES	28
NOTA 13 - PATRIMONIO	28
NOTA 14 - PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIO DEL PERSONAL.....	29
NOTA 15 – INGRESOS ORDINARIOS	30
NOTA 16 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	31
NOTA 17 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	31
NOTA 18 - GARANTÍAS	38
NOTA 19 - SANCIONES.....	38
NOTA 20 - HECHOS RELEVANTES	38
NOTA 21 – MEDIO AMBIENTE.....	38
NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES.....	39
NOTA 23 - AUDITORES EXTERNOS Y APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	39

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	1.679.578	1.659.323
Deudores y Otras cuentas por cobrar	10	438.770	330.370
Pagos anticipados		3.476	1.643
Otros activos		46.854	14.458
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.168.678	2.005.794
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, plantas y equipos, Neto	7	26.921	21.371
Activos por impuestos diferidos	8	260.927	280.527
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		287.848	301.898
TOTAL ACTIVOS		2.456.526	2.307.692

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

PASIVOS	Notas	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores y Otras cuentas por pagar	10	210.463	138.240
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	52.890	120.825
Provisiones por beneficios a los empleados	14	94.964	114.289
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		358.317	373.354
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones por beneficios a los empleados	14	62.975	44.315
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		62.975	44.315
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	13	2.337.194	2.337.194
Otras reservas		26.300	26.300
Resultados retenidos		(328.260)	(473.471)
Patrimonio neto atribuible		2.035.234	1.890.023
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.035.234	1.890.023
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		2.456.526	2.307.692

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Desde 01-01 -2015 Hasta 30-06-2015 M\$	Desde 01-01 -2014 Hasta 30-06-2014 M\$	Desde 01-04 -2015 Hasta 30-06-2015 M\$	Desde 01-04 -2014 Hasta 30-06-2014 M\$
Ingresos Ordinarios	15	1.938.368	1.581.377	1.007.453	840.066
Ingresos Financieros		-	-	-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros		901	777	273	357
Gastos de Administración	16	(1.749.748)	(1.491.396)	(918.607)	(796.003)
Gastos Financieros		(24.710)	(13.058)	(45.510)	(8.310)
Costos de transacción		-	-	-	-
Otros resultados		-	-	-	-
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto		164.811	77.700	43.609	36.110
Gasto por impuesto a las ganancias	8	(19.600)	5.695	(13.706)	8.791
(Pérdida) Ganancia después de Impuesto		145.211	83.395	29.903	44.901
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		145.211	83.395	29.903	44.901
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria		-	-	-	-
(Pérdida) Ganancia		145.211	83.395	29.903	44.901
ACCIONES COMUNES					
Ganancias básicas por acción		0,77	(0,44)	0,16	0,24
ACCIONES COMUNES DILUIDAS					
Ganancias diluidas por acción		0,77	(0,44)	0,16	0,24
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES					
Ganancia		145.211	83.395	29.903	44.901
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio neto, Total		-	-	-	-
RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		145.211	83.395	29.903	44.901
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a Accionistas Mayoritarios		-	-	-	-
Participaciones Minoritarias		-	-	-	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL		145.211	83.395	29.903	44.901

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 30 de junio de 2015

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	(473.471)	1.890.023	-	1.890.023
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	145.211	145.311	-	145.311
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Ajuste cambio de impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual	2.337.194	26.300	(328.260)	2.035.234	-	2.035.234

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 30 de Junio de 2014

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 2014	2.337.194	26.300	(523.581)	1.839.913	-	1.939.913
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	83.395	83.395	-	83.395
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo 2014	2.337.194	26.300	(440.186)	1.923.308	-	1.923.308

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Notas	30-06-2015 M\$	30-06-2014 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.054.529	1.691.134
Otros cobros por actividad de la operación		(222)	4.635
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.458.276)	(1.482.511)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(336.469)	(99.019)
Otros pagos por actividades de operación		(249.448)	(46.786)
Intereses recibidos		(152)	-
Impuesto a las ganancias reembolsos (Pagados)		-	(2.733)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		9.962	64.720
Flujo efectivo procedentes de (utilizados de) actividad de inversión		-	-
Intereses recibidos, clasificados como actividad de la inversión		868	777
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión		868	777
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento		-	-
Incremento neto(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		10.830	65.497
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		9.425	4.575
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo		1.659.323	1.733.370
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	9	1.679.578	1.803.442

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 DE JUNIO DE 2015

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 complementada 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 Avenida Pedro de Valdivia N° 299 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.

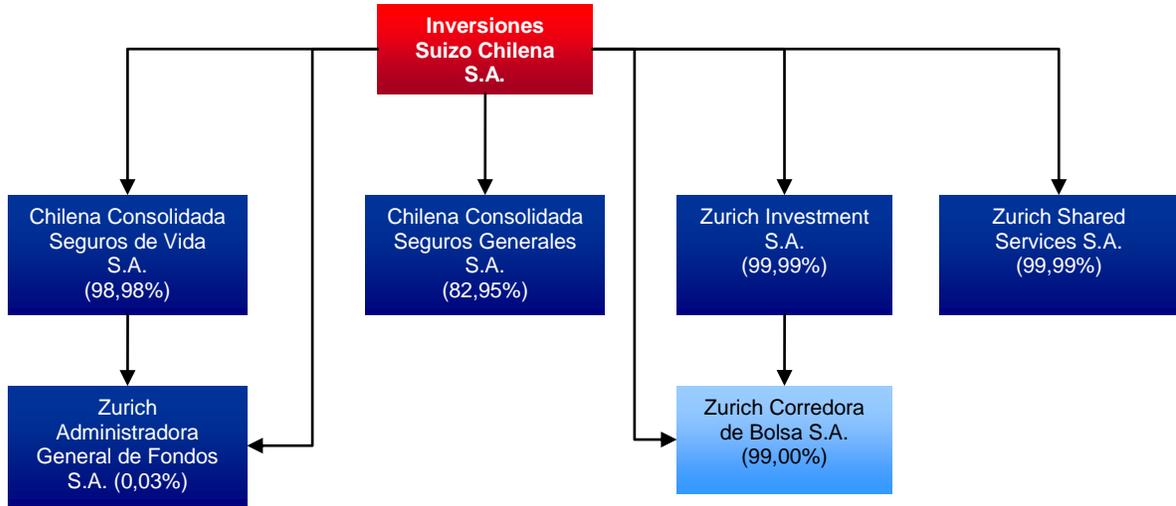
Zurich Administradora General de Fondos S.A. inicio sus operaciones el 1° de enero de 2005.

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	100%	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.

Los fondos administrados actualmente y sus respectivos patrimonios promedios diarios, son los siguientes:

Patrimonio promedio diario

Fondos Administrados	2015		2014	
	M\$	UF	M\$	UF
Fondo Mutuo Zurich Creciente	9.909.198	396.638	8.782.058	365.559
Fondo Mutuo Zurich Balanceado	1.879.209	75.220	1.770.680	73.706
Fondo Mutuo Zurich Patrimonio	16.282.279	651.735	13.153.591	547.528
Fondo Mutuo Zurich Cash	2.173.448	86.997	1.320.059	54.948
Fondo Mutuo Zurich Equilibrio 30	35.038.218	1.402.485	31.015.882	1.291.058
Fondo Mutuo Zurich Bursátil 90	7.690.836	307.843	8.167.493	339.978
Fondo Mutuo Zurich Mundo G.3	-	-	-	-
Fondo Mutuo Zurich ZURICH USA	13.271.264	531.213	9.970.371	415.024
Fondo Mutuo Zurich Mundo Europeo	11.390.463	455.929	11.524.926	479.733
Fondo Mutuo Zurich Mundo Emergente	6.292.612	251.876	4.253.026	177.035
Fondo Mutuo Zurich Cash Plus	42.151.105	1.687.194	56.062.126	2.333.626
Fondo Mutuo Zurich Select Global	20.637.070	826.046	13.339.245	555.256
Fondo Mutuo Zurich Mundo Latam	3.929.046	157.269	4.769.097	198.517
Fondo Mutuo Zurich Rentabilidad	-	-	370.202	15.410
Suma de los patrimonios promedios diarios	170.644.748	6.830.445	164.498.756	6.847.378

Con Fecha 11 de enero de 2013 y en conformidad a lo dispuesto en el artículo 12 del DS de hacienda N°1.179 del 2010, informamos que hemos procedido a depositar el Reglamento Interno del Fondo mutuo Zurich USA, que reemplazó al Fondo Mutuo Zurich G.3.

Cálculo patrimonio mínimo

	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Patrimonio mínimo exigido en M\$	249.830	246.271
Patrimonio mínimo exigido en UF	10.000	10.000
Cálculo Mínimo Patrimonio Zurich AGF		
Total Activo	2.456.526	2.307.692
Menos:		
Deudores Y Otras Cuentas Por Cobrar	(438.770)	(330.370)
Total Pasivo Corriente	(358.316)	(373.354)
Total Pasivo No Corriente	(62.975)	(44.315)
Patrimonio AGF M\$	1.596.465	1.559.653
Patrimonio AGF UF	63.902	63.331

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

a) Estados financieros

De acuerdo al Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las normas aplicables a las sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board, (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha Superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de IFRS, y dispondrá de manera expresa, la entrada de vigencia de nuevas normas. Adicionalmente, este Oficio Circular establece que las sociedades administradoras podrán acogerse voluntariamente a la aplicación de nuevas normas en forma anticipada, a contra del 1 de enero de 2010.

De acuerdo al Oficio Circular N°592, emitido el 06 de abril de 2010 por la SVS, la Sociedad adoptó las siguientes excepciones y restricciones:

- 1) Aplicar anticipadamente IFRS 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.
- 2) Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las normas IFRS se presume mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión, y tendrán que valorizar la inversión a cuotas de fondos a su valor justo.

Con fecha 01 de enero de 2011, la Sociedad adoptó las NIIF para la preparación de sus estados financieros.

b) Comparación de la información

Los estados financieros al 30 de junio de 2015 se presentan en forma comparativa con el ejercicio 2014, 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 (NIIF)

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), excepto por lo señalado en Nota 3 f.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 24 de agosto de 2015.

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 estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los 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 2013:

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 “Gravámenes”- Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a *NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”*, sobre compensación de activos y pasivos financieros -Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a *NIC 27 “Estados Financieros Separados”*, *NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”* y *NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”*, para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a *NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”* - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a *NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”*, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

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

- ii) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
<i>NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”</i> –Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es	01/01/2016

aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” –Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2017

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

Enmienda a *NIC 19 “Beneficios a los empleados”*, en relación a planes de beneficio definidos–Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

01/07/2014

Enmienda a *NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”*, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta–Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.

01/01/2016

Enmienda a *NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”* y *NIC 38 “Activos intangibles”*, sobre depreciación y amortización– Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.

01/01/2016

Enmienda a *NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”* y *NIC 41 “Agricultura”*, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a *NIC 27 “Estados financieros separados”*, sobre el método de participación -Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados

01/01/2016

financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a *NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”*. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. 01/01/2016

Enmienda a *NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”*. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida. 01/01/2016

NIIF3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de representación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012. 01/01/2016

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 "Pagos basados en acciones" –Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para

disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta”

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente dede baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos:

La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros” no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia”. La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

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

e) Periodo cubierto

Los presentes estados financieros incluyen:

- Estados de situación financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados integrales de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014.

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 2015; US\$ 639,04 – UF 24.982,96 y al 30 de junio de 2014; US\$ 552,72 – UF 24.023,61.

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 está consciente 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, a la 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 valor razonable o valor justo. 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 contempla mantenerlos hasta su vencimiento para obtener sus flujos futuros, sino 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.

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 depreciación 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) Deterioro de activos.

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

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

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

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

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

f) Impuesto a la renta corriente e Impuestos a la renta diferidos

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto corriente y a los impuestos diferidos.

El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que la Sociedad genera renta gravable.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del período, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del período de acuerdo a la NIC 12.

g) 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. Al 30 de junio de 2015 y 2014 no se ha constituido provisión por no observar deterioro en las cuentas por cobrar al cierre,

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.

h) 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.

i) Reconocimientos de ingresos

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

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

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

Los ingresos de la Sociedad provienen principalmente de:

a. Activos financieros:

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

b. Remuneraciones y comisiones.

La Sociedad reconoce las remuneraciones y comisiones 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 participantes que rescatan 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 tiene establecida una política de reconocimiento de ingresos por administración de carteras de terceros. Esta consiste en cobrar a los clientes una comisión por intervenir a través de nosotros en algunos de los Fondos que adquirimos a nombre de ellos en la plataforma de Fondos Internacionales.

j) 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.

k) Beneficios al personal

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

l) Política de dividendos

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

m) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

n) Cuentas por pagar empresas relacionadas.

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

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Conforme a lo señalado en Nota 3 f) y siguiendo las instrucciones de la SVS, el efecto directo del cambio de tasa impositiva sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos originó un abono de M\$ 24.777 que, al 31 de diciembre de 2014, fue registrado contra utilidad acumulada y no contra resultado del ejercicio.

NOTA 5 - USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.

En la preparación de estos estados financieros 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 eventual valoración de activos financieros, a la estimación de deudas potencialmente incobrables en caso de observar o existir deterioro y a la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

NOTA 6 - CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS.

Al 30 de junio de 2015 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

Instrumentos Financieros por Categorías En M\$	Activos Financieros a costo amortizado	Activos Financieros a Valor razonable	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.679.578	1.679.578
Instrumentos Financieros	-	-	-
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar	438.770	-	438.770
Total	438.770	1.679.578	2.118.348

Al 31 de diciembre de 2014 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

Instrumentos Financieros por Categorías En M\$	Activos Financieros a costo amortizado	Activos Financieros a Valor razonable	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.659.323	1.659.323
Instrumentos Financieros	-	-	-
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar	330.370	-	330.370
Total	330.370	1.659.323	1.989.693

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

La composición para el período 2015 y 2014 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AÑO 2015	EQUIPOS E INSTALACIONES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial 01-01-2015	108.764	108.764
Adiciones del ejercicio	8.902	8.902
Bajas o retiros del ejercicio	-	-
Valor Bruto al 30-06-2015	117.666	117.666
Amortización acumulada al 01-01-2015	(87.393)	(87.393)
Amortización del ejercicio	(3.352)	(3.352)
Valor Neto al 30-06-2015	(90.745)	(90.745)
Total	26.921	26.921

Al 30 de junio 2015 y 2014 no se han dado de baja activos fijos ni se han realizado revalorizaciones de activo fijo.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio 2015, la Sociedad ha incorporado activos fijos por M\$ 8.902 correspondiente a muebles.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AÑO 2014	EQUIPOS E INSTALACIONES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial 01-01-2014	108.764	108.764
Adiciones del ejercicio	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-
Valor Bruto al 31-12-2014	108.764	108.764
Amortización acumulada al 01-01-2014	(77.072)	(77.072)
Amortización del ejercicio	(10.321)	(10.321)
Valor Neto al 31-12-2014	(87.393)	(87.393)
Total	21.371	21.371

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre 2014, la Sociedad no ha incorporado activos fijos.

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES

a) Información general:

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes al 30 de junio de 2015, la Sociedad ha calculado una pérdida tributaria para el ejercicio 2015 ascendente a M\$ 740.254, por lo tanto no se ha constituido provisión por impuesto a la renta. Al 30 de junio de 2014 la Sociedad calculó una pérdida tributaria de M\$ 733.937.

En el período terminado al 30 de septiembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, en el evento que se aplique el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”. En caso de que se opte por el “Sistema de Tributación de Renta Atribuida”, la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

La Ley previamente referida establece que siendo Transacciones Electrónicas S.A. una sociedad filial de una sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”, a menos que una futura Junta de Extraordinaria de Accionistas de la Compañía acordase optar por el “Sistema de Tributación de Renta Atribuida”.

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014. Ello generó un abono a patrimonio por M\$ 24.777

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma entidad y autoridad fiscal.

b) Impuestos diferidos:

Al 30 de junio de 2015 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 260.927, según lo siguiente:

Conceptos	Saldos al 30.06.2015
	M\$
	No Corriente
Provisiones	68.831
Pérdidas Tributarias	192.096
Total	260.927

Al 31 de diciembre de 2014 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan activos impuestos diferidos ascendentes a M\$ 280.527 según lo siguiente:

Conceptos	Saldos al 31.12.2014
	M\$
	No Corriente
Provisiones	50.158
Pérdidas Tributarias	230.369
Total	280.527

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 30 de junio de 2015 y durante el ejercicio 2014 la conciliación del abono por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Descripción	SALDO AL 30.06.2015	SALDO AL 30.06.2014
	M\$	M\$
Gasto de Impuestos Corrientes	-	-
Impuestos Diferidos	(19.600)	5.695
Totales	(19.600)	5.695

Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	SALDO AL 30.06.2015	
	%	M\$
Abono por impuestos utilizando tasa legal	22.5%	(36.816)
Efecto Impositivo de gastos no deducibles		5.895
Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		-
Efecto Cambio tasa		11.321
	21%	(19.600)

Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	SALDO AL 30.06.2014	
	%	M\$
Abono por impuestos utilizando tasa legal	20%	17.818
Efecto Impositivo de gastos no deducibles		(24.560)
Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		834
Efecto pérdida de arrastre actualizada		11.603
	20%	5.695

NOTA 9- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalente de efectivo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, incluye los siguientes conceptos:

Conceptos	Moneda Unidad Reajutable	Al 30.06.2015 M\$	Al 31.12.2014 M\$
Efectivo en caja	\$	270	270
Banco en pesos	\$	1.198.990	1.363.515
Bancos en moneda extranjera	US\$	480.318	295.538
Fondos mutuos	\$	-	-
TOTAL		1.679.578	1.659.323

Los fondos mutuos incluidos en el efectivo y efectivo equivalente al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no presentan información.

NOTA 10 - 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 servicios, los cuales están distribuidos de la siguiente manera.

NOMBRE	Rut	Moneda	Plazo	Total 30.06.2015 M\$	Total 31.12.2014 M\$
COMISION SALIDA RESCATE (CLIENTES)		\$	30 Días	254	1.398
FONDOS ZURICH -Remuneración Fija		\$	30 Días	207.645	185.851
FONDOS ZURICH -Recuperación de Gastos		\$	30 Días	104.383	97.505
FONDOS ZURICH -Rem. APV Renta Fija		\$	30 Días	14.755	21.415
COMISION CLIENTES ADC		\$	30 Días	6.908	3.240
Banco Chile	97.004.000-5	\$	30 Días	-	10
Santander Asset Mngement S.A.	96.667.040-1	\$	30 Días	83.650	-
Telefónica Movil S.A	87.845.500-2	\$	30 Días	-	38
Market Link Comercial S.A.	77.361.471-9	\$	180 Días	-	-
REBATE Extranjero		\$	90 Días	19.984	17.868
Inmobiliaria y Construcción Marchant Pereira S.A	76.805.670-6	\$	30 Días	1.191	3.045
			Total	438.770	330.370

A continuación se presenta el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Mutuos Zurich al 30 de junio de 2015.

Fondo Mutuo Zurich	R.U.T	Moneda	Plazo	Rem. Fija M\$	Rem. Fija APV M\$	Recuperación de Gastos M\$	Total M\$
Creciente	8348-8	\$	30 Días	16.210	100	6.010	22.320
Balanceado	8347-k	\$	30 Días	2.279	88	1.133	3.500
Patrimonio	8346-1	\$	30 Días	12.561	685	5.779	19.025
Cash	8345-3	\$	30 Días	768	-	490	1.258
Equilibrio 30	8393-3	\$	30 Días	20.389	1.319	11.461	33.169
Bursátil 90	8395-k	\$	30 Días	9.970	262	5.406	15.638
Mundo Europeo	8471-9	\$	30 Días	26.037	3.232	12.454	41.723
Mundo Emergente	8494-8	\$	30 Días	12.074	547	5.400	18.021
Mundo Latam	8495-6	\$	30 Días	6.283	113	2.853	9.249
Cash Plus	8622-3	\$	30 Días	30.229	1.145	21.815	53.189
Select Global	8621-5	\$	30 Días	48.367	5.426	20.969	74.762
Rentabilidad 80	8772-6	\$	30 Días	-	-	-	-
Zurich USA	8349-6	\$	30 Días	22.478	1.838	10.613	34.929
Total				207.645	14.755	104.383	326.783

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Mutuos Zurich es el siguiente:

Fondo Mutuo Zurich	R.U.T	Moneda	Plazo	Rem. Fija M\$	Rem. Fija APV M\$	Recuperación de Gastos M\$	Total M\$
Creciente	8348-8	\$	30 Días	14.875	90	5.506	20.471
Balanceado	8347-k	\$	30 Días	2.458	87	1.249	3.794
Patrimonio	8346-1	\$	30 Días	10.072	591	4.739	15.402
Cash	8345-3	\$	30 Días	1.016	-	648	1.664
Equilibrio 30	8393-3	\$	30 Días	32.581	2.722	17.868	53.171
Bursátil 90	8395-k	\$	30 Días	11.161	316	5.969	17.446
Mundo Europeo	8471-9	\$	30 Días	16.659	1.790	7.969	26.418
Mundo Emergente	8494-8	\$	30 Días	10.132	610	4.638	15.380
Mundo Latam	8495-6	\$	30 Días	7.325	157	3.328	10.810
Cash Plus	8622-3	\$	30 Días	16.377	9.424	17.936	43.737
Select Global	8621-5	\$	30 Días	38.928	4.136	16.683	59.747
Rentabilidad 80	8772-6	\$	30 Días	-	-	-	-
Zurich USA	8349-6	\$	30 Días	4.267	1.492	10.972	36.731
Total				185.851	21.415	97.505	304.771

b) Documentos y cuentas por pagar:

Los documentos y cuentas por pagar al 30 de junio de 2015 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Nombre	RUT	País	Moneda	Saldos al 30.06.2015	
				M\$	
				Corriente	
Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa	96.564.330-3	Chile	\$		1.684
Hotel Diego De Velasquez Ltda	78.790.500-5	Chile	\$		515
Comunicaciones Capitulo Ltda.	86.271.600-0	Chile	\$		563
Dictuc S.A.	96.691.330-4	Chile	\$		695
Serv. Financieros Valor Futuros S.A	96.940.110-K	Chile	\$		1.008
Telefonica Movil S.A.	96.786.140-5	Chile	\$		424
Sodexho Pass Chile S.A.	96.556.930-8	Chile	\$		3.484
Gestión Vitae Consultores Ltda.	77.363.740-7	Chile	\$		565
Santander Asset Management S.A.	96.667.040-1	Chile	\$		47.350
Depósito Central De Valores S.A.	96.661.140-2	Chile	\$		4.081
Ansaldo S.A.	80.043.900-0	Chile	\$		151
Servicio de Administración Previsional S.A.	96.929.390-0	Chile	\$		700
Chilectra S.A	96.800.570-7	Chile	\$		730
Sonda servicios Profesionales S.A	99.546.560-4	Chile	\$		10.668
Pricewaterhousecoopers Cons.Aud.Cía.Ltda.	81.513.400-1	Chile	\$		10.783
FOL. Agencia De Valores S.A..	76.143.607-4	Chile	\$		818
Negocios y Valores S.A.	96.586.750-3	Chile	\$		656
Valeria Pia Gopegui Cisterna	8.468.558-5	Chile	\$		456
Humberto Garetto e Hijos Ltda	81.771.100-6	Chile	\$		32
Bolsa De Com. De Santiago. Bolsa De Val.	90.249.000-0	Chile	\$		15.000
Banco De Chile	97.004.000-5	Chile	\$		7.625
Banco Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	\$		2.209
Acreedores Varios		Chile	\$		4.828
Impuestos De Retención		Chile	\$		55.422
Retenciones Previsionales		Chile	\$		40.016
Total					210.463

Los documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Nombre	RUT	País	Moneda	Saldos al 31.12.2014	
				M\$	
				Corriente	
Miguel O. Manríquez Vásquez	10.538.388-6	Chile	\$		400
Transporte Lautaro S.A.	96.826.050-2	Chile	\$		54
Comunicaciones Capitulo Ltda.	86.271.600-0	Chile	\$		555
LVA Índices S.A.	76.379.570-5	Chile	\$		879
Noguera Karrain & Dulanto	76.937.530-9	Chile	\$		1.724
Storbox S.A.	93.360.000-9	Chile	\$		162
Sociedad Comercial ENAYS Ltda.	77.252.810-8	Chile	\$		574
Travel Security S.A	85.633.900-9	Chile	\$		120
GTD Teleductos S.A	88.983.600-8	Chile	\$		264
Servicio de Administración Previsional S.A.	96.929.390-0	Chile	\$		204
Pricewaterhousecoopers Cons.Aud.Cía.Ltda.	81.513.400-1	Chile	\$		32.854
Chilectra S.A.	96.800.570-7	Chile	\$		489
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	\$		0
Acreedores Varios		Chile	\$		28.455
Impuestos De Retención		Chile	\$		34.560
Retenciones Previsionales		Chile	\$		36.946
Total					138.240

NOTA 11 – SALDOS Y 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 2015

Conceptos		Saldos al 30.06.2015		Saldos al 31.12.2014	
Contraparte	Concepto	Balance	Utilidad (Pérdida)	Balance	Utilidad (Pérdida)
		M\$	M\$	M\$	M\$
Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT: 76.020.595-8 País: Chile Relación: Grupo Económico.	Colocación de fondos	-	-	120.825	(1.248.133)
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT: 99.185.000-7 País: Chile Relación: Matriz	Arriendo de Oficina	52.890	(52.890)		
Total		52.890	(52.890)	120.825	(1.248.133)

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.

Saldos al 30 de junio de 2015

Transacciones con Empresas Relacionadas			Saldos al 30.06.2015	
Contraparte	Relación	Concepto	Monto M\$	Utilidad (Pérdida) M\$
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile	Matriz	Arriendo de Oficina	52.890	(52.890)
Total			52.890	(52.890)

Saldos al 31 de diciembre de 2014

Transacciones con Empresas Relacionadas			Saldos al 31.12.2014	
Contraparte	Relación	Concepto	Monto M\$	Utilidad (Pérdida) M\$
Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile	Grupo Económico	Colocación de Fondos	1.248.133	(1.248.133)
Total			1.248.133	(1.248.133)

b) Cuentas por cobrar con relacionadas

Al 30 de junio de 2015 la sociedad no presenta saldo por cobrar con empresas relacionadas.

NOTA 12 – COMPENSACIÓN AL PERSONAL DIRECTIVO CLAVE Y ADMINISTRADORES

Los altos ejecutivos de la sociedad están conformados actualmente por un Gerente General, un Subgerente de Inversiones, un Subgerente de Ventas, y un Subgerente de Estrategia y Estudios los cuales al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014, presentan la siguiente información.

Ejecutivos Principales	Saldos al 30.06.2015 M\$	Saldos al 30.06.2014 M\$
Préstamos	14.925	18.242
Remuneraciones	121.897	77.984
Bonos	22.500	35.226
Total	159.322	131.452

NOTA 13 - PATRIMONIO

a) Capital:

Al 30 de junio de 2015, 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

b) Otras reservas

Corresponde a sobreprecio en colocación de acciones por M\$ 26.300 al 30 de junio de 2015 y 30 de diciembre de 2014.

Según Oficio circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros estableció que por diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuesto Diferido que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la ley 20.780 ,deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra resultados acumulados (Nota 8).

La sociedad al 31 de diciembre de 2014 hizo ajuste por un valor de M\$ 24.777

c) Resultados Retenidos.

Resultados Retenidos	Saldo al 30.06.2015 M\$
Saldo Inicial	(498.248)
Ajuste Cambio de Tasa	24.777
Resultado del Ejercicio	145.211
Total	(328.260)

Resultados Retenidos	Saldo al 30.06.2014 M\$
Saldo Inicial	(523.581)
Resultado del Ejercicio	83.395
Total	(440.186)

NOTA 14 - PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIO DEL PERSONAL

Las provisiones constituidas al 30 de junio de 2015, 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 01-01-2015	72.463	41.826	114.289	44.315	158.604
Provisión constituida (neto)	-	22.501	22.501	18.660	41.161
Reverso de provisiones	-	(41.826)	(41.826)	-	(41.826)
Total	72.463	22.501	94.964	62.975	157.939

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2014, 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 01-01-2014	25.254	74.267	99.521	28.506	128.027
Provisión constituida (neto)	47.209	41.826	89.035	21.741	110.776
Reverso de provisiones	-	(74.267)	(74.267)	(5.932)	(80.199)
Total	72.463	41.826	114.289	44.315	158.604

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 Sociedad en función del derecho de los trabajadores a recibir remuneración durante sus vacaciones se va devengando durante el período 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.

Las Principales suposiciones actuariales al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014 son:

Tasa de descuento 5%

Tasa incremento salarial 1,5%

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 2015 y 2014 es la siguiente:

CONCEPTO	SALDO 30.06.2015 M\$	SALDO 30.06.2014 M\$
Remuneración Fija Fondos Mutuos	1.039.941	952.627
Remuneración Variable Fondos Mutuos	-	529
Remuneración Fija APV	75.805	64.586
Remuneración Variable APV	-	-
Recuperación de Gastos	604.114	560.395
Comisión Salida Rescate Fondos Mutuos	2.329	3.019
Comisión Administración Cartera	22.502	-
Comisión Rebate All funds (Extranjero)	23.075	-
Comisión Rebate Santander	172.474	-
Otros Ingresos	(1.872)	221
TOTAL	1.938.368	1.581.377

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 gastos 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 2015 y 2014 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al 30.06.2015 M\$	Saldos al 30.06.2014 M\$
Comisión Rebate	-	761.372
Materiales	75.189	63.785
Servicios a Terceros	164.385	113.433
Gastos Generales	17.600	11.458
Impuestos Diversos	21.967	13.605
Otros Beneficios Del Personal	130.000	61.726
Remuneración	1.079.276	391.257
Mantenimiento Y Arriendos	54.440	23.711
Comunicaciones	1.321	644
Otros Gastos Compañías Afiliadas	52.890	-
Movilización	854	543
Depreciación Y Amortización	3.352	6.299
Comisión Por Inversión	59.892	43.563
Comisión Rebate Santander	88.582	-
Total	1.749.748	1.491.396

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 expuesta 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.

Los principales riesgos relacionados con instrumentos financieros aplicables a la Administradora General de Fondos son los siguientes:

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 Sociedad 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.

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.

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.

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 1.697 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.

Riesgo Tipo de Cambio.

Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en el valor en moneda nacional de las monedas extranjeras, en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no presenta exposición significativa a movimientos adversos del tipo de cambio, presentando una posición activa en dólares de US\$ 751.623,65 y US\$ 487.074,68 equivalente a M\$ 480.318 y M\$ 295.538, respectivamente, (Nota 9).

Riesgo de Tasas de Interés.

Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en las tasas de interés de mercado y que afectan el valor de los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014 la Sociedad no mantiene pasivos financieros significativos que representen una exposición a movimientos adversos de tasas de interés.

Riesgo de Precios.

Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en los precios que pudiese alcanzar un instrumento financiero, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no presenta exposición significativa a movimientos adversos en tasas de interés que pudiesen afectar la valorización de sus inversiones; Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la sociedad no mantiene exposición por instrumentos financieros.

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

Al 30 de junio de 2015	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	1.679.578	-	-	-	1.679.578	-	-	-	1.679.578
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Instrumentos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por Cobrar	-	327.037	-	-	327.037	-	-	-	327.037
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	110.542	-	110.542	1.191	-	-	111.733
Subtotal Activos Financieros	1.679.578	327.037	110.542	-	2.117.157	1.191	-	-	2.118.348
Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores por Pagar	-	(210.463)	-	-	(210.463)	-	-	-	(210.463)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(52.890)	-	-	(52.890)	-	-	-	(52.890)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(157.939)	-	(157.939)
Subtotal Pasivos Financieros	-	(263.353)	-	-	(263.353)	-	(157.939)	-	(421.292)
Calce – Descalce de Flujos	1.679.578	63.684	110.542	-	1.853.804	1.191	(157.939)	-	1.697.056

Al 31 de diciembre de 2014	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	1.659.323	-	-	-	1.659.323	-	-	-	1.659.323
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Instrumentos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por Cobrar	-	306.169	-	-	306.169	-	-	-	306.169
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	21.156	-	21.156	3.045	-	-	24.201
Subtotal Activos Financieros	1.659.323	306.169	21.156	-	1.986.648	3.045	-	-	1.989.693
Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores por Pagar	-	(138.240)	-	-	(138.240)	-	-	-	(138.240)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(120.825)	-	-	(120.825)	-	-	-	(120.825)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(158.604)	-	(158.604)
Subtotal Pasivos Financieros	-	(259.065)	-	-	(259.065)	-	(158.604)	-	(417.669)
Calce – Descalce de Flujos	1.659.323	47.104	21.156	-	1.727.583	3.045	(158.604)	-	1.572.024

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.

Garantías y mejoras crediticias obtenidas: Entre 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 Al 30 de junio 2015	a 30 días M\$	30 a 180 días M\$	1 a 5 Años M\$	Total M\$
Deudores por Cobrar	327.037	-	-	327.037
Otras cuentas por cobrar	-	110.542	1.191	111.733
Subtotal Activos Financieros	327.037	110.542	1.191	438.770

Perfil vencimiento cuentas por cobrar Al 31 de diciembre 2014	a 30 días M\$	30 a 180 días M\$	1 a 5 Años M\$	Total M\$
Deudores por Cobrar	306.169	-	-	306.169
Otras cuentas por cobrar	-	21.156	3.045	24.201
Subtotal Activos Financieros	306.169	21.156	3.045	330.370

A la fecha de presentación de los estados financieros, 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 2015, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 72,18% por montos adeudados por los fondos mutuos administrados de Zurich Administradora General de Fondos S.A., según el siguiente detalle.

Concentración Cuentas por Cobrar	Monto M\$	%
Grupo Zurich	327.037	74,53%
Clientes	111.733	25,47%
Total	438.770	100,00%

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 92,67% por montos adeudados por los fondos mutuos administrados de Zurich Administradora General de Fondos S.A., según el siguiente detalle.

Concentración Cuentas por Cobrar	Monto M\$	%
Grupo Zurich	306.169	92,67%
Clientes	24.201	7,33%
Total	330.370	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 de 2015 se encuentra en 0,21 por ciento, inferior a 1 según normativa vigente.

Indicadores Financieros al 30.06.2015

Razón de endeudamiento	0,21
Liquidez corriente	6,05 Veces
Razón acida	4,69 Veces

Indicadores Financieros al 31.12.2014

Razón de endeudamiento	0,22
Liquidez corriente	5,37 Veces
Razón acida	4,44 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 Corpbanca, con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la administradora durante el ejercicio 2015, 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	Fecha Renovación	Monto UF
47489415	Creciente	08-01-2015	10.000
47488850	Balanceado	08-01-2015	10.000
47489369	Zurich USA	08-01-2015	10.000
47489296	Patrimonio	08-01-2015	10.000
47488931	Cash	08-01-2015	10.000
47488893	Bursátil 90	08-01-2015	10.000
47489458	Equilibrio 30	08-01-2015	16.738
47489040	Europeo	08-01-2015	10.000
47489008	Mundo Emergente	08-01-2015	10.000
47489202	Mundo Latam	08-01-2015	10.000
47489474	Cash Plus	08-01-2015	20.024
47489342	Select Global	08-01-2015	10.000

NOTA 19 - SANCIONES

Al 30 de junio de 2015, la sociedad Administradora no presenta sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 20 - HECHOS RELEVANTES

En junta de accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. celebrada con fecha 27 de abril de 2015, se designó el siguiente directorio por el período de un año que fijan los estatutos:

José Manuel Camposano Larraechea
 Verónica Campos Peña
 Lucía Castro Silva
 Roberto Machuca Ananías
 Andrés Saavedra Echeverría

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

Con fecha 26 de junio de 2015 asumió el cargo de Director de Zurich Administradora General de Fondos don Jorge Valenzuela Berckemeyer, en reemplazo del Señor: Andrés Saavedra Echeverría.

NOTA 21 – MEDIO AMBIENTE

La Sociedad Administradora, por la naturaleza de su giro, no se ve afectada por procesos que pudieran afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos que los afecten significativamente.

NOTA 23 - AUDITORES EXTERNOS Y APROBACIÓN DE 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 ordinaria de directorio celebrada el 24 de agosto de 2015.

Luis Barrales Flores
Contador General

Gonzalo Urzua González
Gerente General