

Estados Financieros.

## **Zurich Administradora General de Fondos S.A.**

31 de Marzo de 2011

### **CONTENIDO.**

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

M\$: Miles de pesos chilenos

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros Proforma

31 de Marzo de 2011

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....                                                        | 3  |
| ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....                                                      | 5  |
| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.....                                                     | 6  |
| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.....                                                     | 7  |
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....                                                           | 8  |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.....                                              | 10 |
| Nota 1. Información corporativa:.....                                                      | 10 |
| Nota 2. Bases de Preparación.....                                                          | 12 |
| Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas.....                                      | 16 |
| Nota 4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)..... | 21 |
| Nota 5. Uso de estimaciones y juicios contables críticos.....                              | 30 |
| Nota 6. Clasificación de Activos Financieros.....                                          | 30 |
| Nota 7. Propiedad, planta y equipo.....                                                    | 31 |
| Nota 8. Impuesto a las utilidades.....                                                     | 31 |
| Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo.....                                           | 33 |
| Nota 10. Instrumentos Financieros.....                                                     | 34 |
| Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar.....                                                   | 35 |
| Nota 12. Transacciones con partes relacionadas.....                                        | 37 |
| Nota 13. Patrimonio.....                                                                   | 39 |
| Nota 14. Provisiones corrientes y no corrientes por Beneficio del Personal.....            | 40 |
| Nota 15. Ingresos Ordinarios.....                                                          | 42 |
| Nota 16. Gastos de Administración.....                                                     | 42 |
| Nota 17. Administración del riesgo financiero.....                                         | 43 |
| Nota 18. Garantías.....                                                                    | 51 |
| Nota 19. Estado de Flujos de Efectivo.....                                                 | 51 |
| Nota 20. Sanciones.....                                                                    | 51 |
| Nota 21. Medio Ambiente.....                                                               | 51 |
| Nota 22. Hechos Posterior.....                                                             | 52 |
| Nota 23. Aprobación a los Estados Financieros.....                                         | 52 |

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

| ACTIVOS                                   | Notas | 31.03.2011<br>M\$ | 31.12.2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                 |       |                   |                   |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo       | 9     | 1.016.326         | 909.342           |
| Instrumentos Financieros                  | 10    | 1.053.260         | 1.085.095         |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto | 11    | 354.457           | 339.960           |
| Pagos Anticipados                         |       | 3.309             | 4.693             |
| Activos por Impuestos diferidos           | 8     | 1.800             | 3.416             |
| Otros Activos                             |       | 6.168             | 22.834            |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>           |       | <b>2.435.320</b>  | <b>2.365.340</b>  |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>              |       |                   |                   |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto      | 7     | 13.843            | 16.158            |
| Activos por Impuestos diferidos           | 8     | 62.743            | 65.261            |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>        |       | <b>76.586</b>     | <b>81.419</b>     |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                      |       | <b>2.511.906</b>  | <b>2.446.759</b>  |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

| <b>PASIVOS</b>                                                                                                           | <b>Notas</b> | <b>31.03.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                          |              | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                                                                                |              |                   |                   |
| Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar                                                                                    | 11           | 94.507            | 85.004            |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas                                                                               | 12           | 351.912           | 396.050           |
| Provisiones Por Beneficios a Los Empleados                                                                               | 14           | 8.998             | 26.607            |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                                                                                          |              | <b>455.417</b>    | <b>507.661</b>    |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                                                                             |              |                   |                   |
| Provisiones Por Beneficios a Los Empleados                                                                               | 14           | 36.073            | 36.106            |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                                                                       |              | <b>36.073</b>     | <b>36.106</b>     |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                                                                   |              |                   |                   |
| Capital emitido                                                                                                          | 13           | 2.337.194         | 2.337.194         |
| Otras reservas                                                                                                           |              | 26.300            | 26.300            |
| Resultados retenidos                                                                                                     |              | (343.078)         | (460.502)         |
| Patrimonio Neto Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora Participantes minoritarias |              | 2.020.416         | 1.902.992         |
|                                                                                                                          |              | -                 | -                 |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                                                                             |              | <b>2.020.416</b>  | <b>1.902.992</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>                                                                                   |              | <b>2.511.906</b>  | <b>2.446.759</b>  |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES                                                    | Notas | Para los períodos terminados al |                |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------|----------------|
|                                                                                    |       | 31-03-2011                      | 31-03-2010     |
|                                                                                    |       | M\$                             | M\$            |
| Ingresos Ordinarios                                                                | 15    | 868.959                         | 801.063        |
| Ingresos Financieros                                                               |       | 21.596                          | 21.535         |
| Cambios netos en valor razonable de activos financieros                            |       | 1.547                           | -              |
| Gastos de Administración                                                           | 16    | (108.755)                       | (576.532)      |
| Gastos Financieros                                                                 |       | (661.788)                       | (1.036)        |
| Costos de transacción                                                              |       | -                               | -              |
| Otros resultados                                                                   |       | -                               | -              |
| <b>Ganancia antes de impuesto</b>                                                  |       | <b>121.559</b>                  | <b>245.030</b> |
| Gasto por impuesto a las ganancias                                                 | 8     | (4.135)                         | (45.099)       |
| <b>Ganancia después de Impuesto</b>                                                |       | <b>117.424</b>                  | <b>199.931</b> |
| 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                             |       | 117.424                         | 199.931        |
| Ganancia atribuible a Participación Minoritaria                                    |       | -                               | -              |
| <b>Ganancia</b>                                                                    |       | <b>117.424</b>                  | <b>199.931</b> |
| <b>ACCIONES COMUNES</b>                                                            |       |                                 |                |
| Ganancias básicas por acción                                                       |       | 0,63                            | 1,07           |
| <b>ACCIONES COMUNES DILUIDAS</b>                                                   |       |                                 |                |
| Ganancias diluidas por acción                                                      |       | 0,63                            | 1,07           |
| <b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES</b>                                            |       |                                 |                |
| Ganancia                                                                           |       | 117.424                         | 199.931        |
| <b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio neto, Total</b>      |       | <b>-</b>                        | <b>-</b>       |
| <b>RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES</b>                                  |       | <b>117.424</b>                  | <b>199.931</b> |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a                            |       | -                               | -              |
| Accionistas Mayoritarios                                                           |       | -                               | -              |
| Participaciones Minoritarias                                                       |       | -                               | -              |
| <b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL</b>                             |       | <b>117.424</b>                  | <b>199.931</b> |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Marzo de 2011

| ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO        | Cambios en capital emitido | Cambios en otras reservas | Cambios en resultados retenidos (Pérdidas Acum.) | Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora | Cambios en participaciones minoritarias | Total Cambios en patrimonio neto |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
|                                           | M\$                        | M\$                       | M\$                                              | M\$                                                                                                        |                                         | M\$                              |
| Saldo Inicial periodo actual              | 2.337.194                  | 26.300                    | (460.502)                                        | 1.902.992                                                                                                  | -                                       | 1.902.992                        |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | -                          | -                         | 117.424                                          | 117.424                                                                                                    | -                                       | 117.424                          |
| Dividendos                                | -                          | -                         | -                                                | -                                                                                                          | -                                       | -                                |
| Reducción de capital                      | -                          | -                         | -                                                | -                                                                                                          | -                                       | -                                |
| Otros ajustes a patrimonio                | -                          | -                         | -                                                | -                                                                                                          | -                                       | -                                |
| <b>Saldo final periodo actual</b>         | <b>2.337.194</b>           | <b>26.300</b>             | <b>(343.078)</b>                                 | <b>2.020.416</b>                                                                                           | <b>-</b>                                | <b>2.020.416</b>                 |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Marzo de 2010

| ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO        | Cambios en capital emitido | Cambios en otras reservas | Cambios en resultados retenidos (Pérdidas Acum.) | Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora | Cambios en participaciones minoritarias | Total Cambios en patrimonio neto |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
|                                           | M\$                        | M\$                       | M\$                                              | M\$                                                                                                        |                                         | M\$                              |
| <b>Saldo Inicial periodo actual</b>       | <b>2.287.010</b>           | <b>25.659</b>             | <b>(946.316)</b>                                 | <b>1.366.353</b>                                                                                           | -                                       | <b>1.366.353</b>                 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | -                          | -                         | 199.931                                          | <b>199.931</b>                                                                                             | -                                       | 199.931                          |
| Dividendos                                | -                          | -                         | -                                                | -                                                                                                          | -                                       |                                  |
| Reducción de capital                      | -                          | -                         | -                                                | -                                                                                                          | -                                       |                                  |
| Otros ajustes a patrimonio                | (6.411)                    | (5.389)                   | -                                                | (11.800)                                                                                                   | -                                       | (11.800)                         |
| <b>Saldo final periodo actual</b>         | <b>2.280.599</b>           | <b>20.270</b>             | <b>(746.385)</b>                                 | <b>1.554.484</b>                                                                                           | -                                       | <b>1.554.484</b>                 |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

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

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO                                                                              | Notas | 31-03-2011<br>M\$ | 31-03-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Ganancia (Pérdida) de operaciones</b>                                                                 |       | <b>117.424</b>    | <b>199.931</b>    |
| Ajustes no monetarios                                                                                    |       | -                 | -                 |
| <b>Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo</b>                                      |       | <b>117.424</b>    | <b>199.931</b>    |
| Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                                            |       | 950.997           | 860.471           |
| Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios                                               |       | -949.715          | -699.510          |
| Incremento en cuentas con entidades relacionadas                                                         |       | -                 | -                 |
| Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones                                                     |       | 1.282             | 160.961           |
| Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación                                    |       | -12.927           | -641              |
| <b>Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación</b>                       |       | <b>-12.927</b>    | <b>-641</b>       |
| <b>Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación</b>                        |       | <b>-11.645</b>    | <b>160.320</b>    |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión                                     |       | 1.205             | -148.875          |
| Incorporación de propiedades, planta y equipo                                                            |       | -                 | -                 |
| Otros desembolsos de inversión                                                                           | 19    | -                 | -                 |
| <b>Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión</b>                        |       | <b>1.205</b>      | <b>-148.875</b>   |
| <b>Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>                   |       | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo                                                   |       | 106.984           | 211.376           |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo           |       | -                 | -                 |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo         |       | 909.342           | 376.917           |
| Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios                                              |       | -                 | -                 |
| <b>Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo De Efectivo</b> |       | <b>1.016.326</b>  | <b>588.293</b>    |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros



| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>                             | <b>2011</b>      | <b>2010</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                          | <b>M\$</b>       | <b>M\$</b>     |
| Efectivo en caja                                                         | 270              | 270            |
| Saldo banco                                                              | 918.872          | 544.545        |
| Depósitos                                                                |                  |                |
| Otros efectivos y equivalentes de efectivo                               | 97.184           | 43.478         |
| <b>Total</b>                                                             | <b>1.016.326</b> | <b>588.293</b> |
| Descubierto o sobregiros utilizados para gestión de efectivo             | -                | -              |
| Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalente de efectivo       | -                | -              |
| <b>Total partidas de conciliación de efectivo y efectivo equivalente</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>       |
| Efectivo y Equivalente de efectivo.                                      | 1.016.326        | 588.293        |
| Efectivo y Equivalente de efectivo, estado de flujo de efectivo          | 1.016.326        | 588.293        |

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.

### Nota 1. Información corporativa:

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

La constitución de la sociedad se inscribió a fojas 40983 N° 30444 del Registro de Comercio de Santiago el 20 de diciembre de 2004, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 28 de Diciembre de 2004, su domicilio legal es en calle Fidel Oteiza N° 1975 Piso 10 Comuna de Providencia.

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

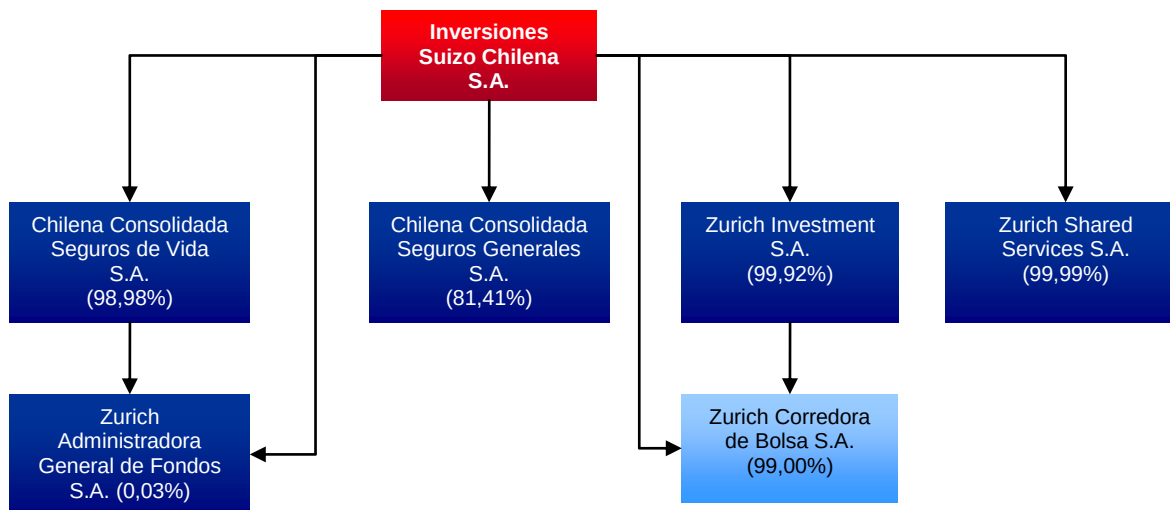
Zurich Administradora General de Fondos S.A. inicio sus operaciones el 1° de enero de 2005.

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

| Accionistas                              | %      | Acciones       |
|------------------------------------------|--------|----------------|
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. | 99,97% | 187.444        |
| Inversiones Suizo Chilena S.A.           | 0,03%  | 56             |
| <b>Total</b>                             |        | <b>187.500</b> |

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

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



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

| PATRIMONIO PROMEDIO                    |                    |                  |                    |                  |
|----------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| FONDOS ADMINISTRADOS                   | 2011               |                  | 2010               |                  |
|                                        | M\$                | UF               | M\$                | UF               |
| CRECIENTE                              | 10.812.205         | 501.069          | 12.439.283         | 592.389          |
| BALANCEADO                             | 2.006.921          | 93.007           | 3.746.780          | 178.431          |
| PATRIMONIO                             | 4.595.227          | 212.956          | 7.905.522          | 376.480          |
| CASH                                   | 3.183.437          | 147.530          | 5.874.779          | 279.771          |
| EQUILIBRIO 30                          | 20.927.834         | 969.857          | 20.647.837         | 983.300          |
| BURSATIL 90                            | 23.173.104         | 1.073.910        | 12.903.854         | 614.513          |
| MUNDO G3                               | 5.681.772          | 263.310          | 2.974.551          | 141.655          |
| EUROPEO                                | 587.699            | 27.236           | 809.680            | 38.559           |
| MUNDO EMERGENTE                        | 6.737.892          | 312.254          | 8.954.984          | 426.458          |
| CASH PLUS                              | 6.656.377          | 308.476          | 15.946.893         | 759.429          |
| SELECT GLOBAL                          | 8.620.414          | 399.495          | 3.159.795          | 150.477          |
| MUNDO LATAM                            | 14.735.718         | 682.896          | 18.760.564         | 893.423          |
| RENTABILIDAD 80                        | 1.501.018          | 69.562           | 499.959            | 23.809           |
| <b>Suma de los patrimonios diarios</b> | <b>109.219.618</b> | <b>5.061.558</b> | <b>114.624.481</b> | <b>5.458.694</b> |

## **Nota 2. Bases de Preparación**

### **a) Estados Financieros Proforma.**

Zurich Administradora General de Fondos S.A. esta en proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS, según su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). De acuerdo a lo establecido en el oficio circular N° 544 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad adoptará las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de inicio de transición a las referidas normas es el 1 de enero de 2010. Los estados financieros al 31 de Marzo de 2011, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por el regulador.

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

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

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

#### **i. IFRS 9 “instrumentos financieros.**

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

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

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

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

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

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

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

iv. IFRS 3 “Combinaciones de Negocio”.

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

v. IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones”.

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

vi. IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”.

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

vii. IAS 12 - Impuesto a las ganancias.

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

viii. IAS 24 “Partes Relacionadas”.

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

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

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

x. (c11) IAS 34 "Información Financiera Intermedia".

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

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

Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros al 31 de marzo de 2011.

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

c) Primera adopción

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la Sociedad está preparando estados financieros bajo NIIF. El estado de situación al 31 de marzo de 2011, que se incluye como parte de los presentes estados, también ha sido preparado aplicando consistentemente las NIIF utilizadas al 31 de marzo de 2011.

Las reconciliaciones al 31 de marzo y al 31 de diciembre de 2010, entre la información preparada de acuerdo con los principios de contabilidad tradicionalmente utilizados (PCGA) y las NIIF, se incluyen en Nota 4

d) Periodo Cubierto.

Los presentes estados financieros proforma incluyen:

- Estados de Situación Financiera: por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Estados integrales de resultados, Estados de flujos de efectivo y Estado de Cambio en el Patrimonio Neto: por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010.

e) Cumplimiento y adopción de NIIF

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en la preparación de estos estados financieros las normas internacionales de información financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) e interpretaciones vigentes al 31 de marzo de 2011, con las siguientes excepciones:

Zurich Administradora General de Fondos S.A. es regulada por las normas impuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) la cual ha establecido mediante su oficio circular

N°646 la aplicación de forma obligatoria de las normas internacionales de información financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) a partir del 1 de enero de 2011 para todos los intermediarios de valores.

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

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

f) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera.

Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación para la Sociedad.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente medidas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional vigente a la fecha de los estados financieros. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento ("U.F.") son valorizadas al valor de cierre de la moneda a la fecha del estado de situación financiera publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento están expresados al tipo de cambio y valores de cierre respectivamente vigentes al 31 de Marzo de 2011; US\$ 479,46 – UF 21.578,26 y al 31 de Marzo de 2010 US\$ 524,76 – UF 20.998,52

g) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

### **Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas**

#### **a) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

#### **b) Inversiones Financieras.**

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

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

##### **i) Inversiones a Valor Justo.**

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

##### **ii) Inversiones a costo amortizado.**

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

#### **c) Propiedad, planta y equipo**

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

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

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



#### d) Depreciación de Propiedad, planta y equipo

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

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

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

#### e) Activos Intangibles.

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

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

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

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

#### f) Deterioro de activos

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas

donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior

#### g) Impuesto a las utilidades

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

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Cuentas por cobrar.

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

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

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

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

i) Provisiones.

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

j) Ingresos y gastos.

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

a. Activos financieros:

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

b. Remuneraciones y comisiones.

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

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

k) Beneficios al Personal.

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

l) Política de Dividendos.

Los estatutos sociales de la sociedad establecen que los dividendos serán fijados en la junta general ordinaria de accionistas celebradas en abril de cada año, en la cual son aprobados los estados financieros anuales, por lo tanto, la sociedad no constituye provisión por dividendos mínimos. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "patrimonio neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso corresponde al directorio de la sociedad y en el segundo a la junta general de accionistas.

m) Acreedores y otras cuentas por pagar.

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

n) Cuentas por pagar empresas relacionadas.

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

#### **Nota 4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)**

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

IFRS1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. En Zurich Administradora General de Fondos S.A. no se aplicaron exenciones de primera adopción.

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

#### **Explicación de los efectos de transición a NIIF**

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

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

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

- Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 1 de enero y 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2011 y 2010 y 31 de marzo de 2011 y 2010.
- Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010.

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

| <b>Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS</b> | <b>Patrimonio al<br/>01.01.2011<br/>en M\$</b> | <b>Patrimonio al<br/>01.01.2010<br/>en M\$</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Patrimonio de acuerdo a normativa anterior</b>                        | <b>1.914.772</b>                               | <b>1.359.532</b>                               |
| Ajuste primera adopción NIIF Activo Fijo                                 | 4.073                                          | 2.390                                          |
| Otros Ajustes                                                            | (8.719)                                        | (8.719)                                        |
| Ajustes impuesto diferido en resultados                                  | (7.134)                                        | -                                              |
| <b>Patrimonio de acuerdo a IFRS</b>                                      | <b>1.902.992</b>                               | <b>1.353.203</b>                               |

| <b>Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS</b> | <b>Patrimonio al<br/>31.03.2011<br/>en M\$</b> | <b>Patrimonio al<br/>31.12.2010<br/>en M\$</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Patrimonio de acuerdo a normativa anterior</b>                        | <b>2.020.416</b>                               | <b>1.914.772</b>                               |
| Ajuste primera adopción NIIF Activo Fijo                                 | -                                              | 4.073                                          |
| Otros Ajustes                                                            | -                                              | (8.719)                                        |
| Ajustes impuesto diferido en resultados                                  | -                                              | (7.134)                                        |
| <b>Patrimonio de acuerdo a IFRS</b>                                      | <b>2.020.416</b>                               | <b>1.902.992</b>                               |

b) Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2010- 2011 y 31 de marzo de 2010- 2011.

| <b>Activos netos al 01 de Enero de 2010</b> | <b>Saldo principios contables chilenos</b> | <b>Efecto de la transición NIIF</b> | <b>Saldo NIIF</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Activo</b>                               |                                            |                                     |                   |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo         | 423.745                                    | -                                   | 423.745           |
| Instrumentos Financieros                    | 638.801                                    | -                                   | 638.801           |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto   | 294.946                                    | -                                   | 294.946           |
| Pagos anticipados                           | 5.865                                      | -                                   | 5.865             |
| Activos por impuestos diferidos             | 203.363                                    | (8.719)                             | (iii) 194.644     |
| Otros activos                               | 20.433                                     | -                                   | 20.433            |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto        | 17.798                                     | 2.390                               | (i) 20.188        |
| <b>Total Activos</b>                        | <b>1.604.951</b>                           | <b>(6.329)</b>                      | <b>1.598.622</b>  |
| <b>Pasivos</b>                              |                                            |                                     |                   |
| Cuentas por pagar intermediarios            | -                                          | -                                   | -                 |
| Otros documentos y cuentas por pagar        | 164.649                                    | -                                   | 164.649           |
| Otros pasivos                               | 80.770                                     | -                                   | 80.770            |
| Patrimonio                                  | 1.359.532                                  | (6.329)                             | 1.353.203         |
| <b>Total Pasivos</b>                        | <b>1.604.951</b>                           | <b>(6.329)</b>                      | <b>1.598.622</b>  |

| <b>Activos netos al 01 de Enero de 2011</b> | <b>Saldo principios Contables chilenos</b> | <b>Efecto de la Transición NIIF</b> | <b>Saldo NIIF</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Activo</b>                               |                                            |                                     |                   |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo         | 909.342                                    | -                                   | 909.342           |
| Instrumentos Financieros                    | 1.085.095                                  | -                                   | 1.085.095         |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto   | 339.960                                    | -                                   | 339.960           |
| Pagos anticipados                           | 4.693                                      | -                                   | 4.693             |
| Activos por impuestos diferidos             | 84.530                                     | (15.853)                            | (iii) 68.677      |
| Otros activos                               | 22.834                                     | -                                   | 22.834            |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto        | 12.085                                     | 4.073                               | (i) 16.158        |
| <b>Total Activos</b>                        | <b>2.458.539</b>                           | <b>(11.780)</b>                     | <b>2.446.759</b>  |
| <b>Pasivos</b>                              |                                            |                                     |                   |
| Cuentas por pagar intermediarios            | -                                          | -                                   | -                 |
| Otros documentos y cuentas por pagar        | 507.661                                    | -                                   | 507.661           |
| Otros pasivos                               | 36.106                                     | -                                   | 36.106            |
| Patrimonio                                  | 1.914.772                                  | (11.780)                            | 1.902.992         |
| <b>Total Pasivos</b>                        | <b>2.458.539</b>                           | <b>(11.780)</b>                     | <b>2.446.759</b>  |

| <b>Activos netos al 31 de Marzo de 2010</b> | <b>Saldo principios contables chilenos</b> | <b>Efecto de la transición NIIF</b> | <b>Saldo NIIF</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Activo</b>                               |                                            |                                     |                   |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo         | 909.342                                    | -                                   | 909.342           |
| Instrumentos Financieros                    | 1.085.095                                  | -                                   | 1.085.095         |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto   | 339.960                                    | -                                   | 339.960           |
| Pagos anticipados                           | 4.693                                      | -                                   | 4.693             |
| Activos por impuestos diferidos             | 84.530                                     | (15.853) (iii)                      | 68.677            |
| Otros activos                               | 22.834                                     | -                                   | 22.834            |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto        | 12.085                                     | 4.073 (i)                           | 16.158            |
| <b>Total Activos</b>                        | <b>2.458.539</b>                           | <b>(11.780)</b>                     | <b>2.446.759</b>  |
| <b>Pasivos</b>                              |                                            |                                     |                   |
| Cuentas por pagar intermediarios            | -                                          | -                                   | -                 |
| Otros documentos y cuentas por pagar        | 507.661                                    | -                                   | 507.661           |
| Otros pasivos                               | 36.106                                     | -                                   | 36.106            |
| Patrimonio                                  | 1.914.772                                  | (11.780)                            | 1.902.992         |
| <b>Total Pasivos</b>                        | <b>2.458.539</b>                           | <b>(11.780)</b>                     | <b>2.446.759</b>  |

| <b>Activos netos al 31 de Marzo de 2011</b> | <b>Saldo principios contables chilenos</b> | <b>Efecto de la transición NIIF</b> | <b>Saldo NIIF</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Activo</b>                               |                                            |                                     |                   |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo         | 1.016.326                                  | -                                   | 1.016.326         |
| Instrumentos Financieros                    | 1.053.260                                  | -                                   | 1.053.260         |
| Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto   | 354.457                                    | -                                   | 354.457           |
| Pagos anticipados                           | 3.309                                      | -                                   | 3.309             |
| Activos por impuestos diferidos             | 64.543                                     | - (iii)                             | 64.543            |
| Otros activos                               | 6.168                                      | -                                   | 6.168             |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto        | 13.843                                     | - (i)                               | 13.843            |
| <b>Total Activos</b>                        | <b>2.511.906</b>                           | <b>-</b>                            | <b>2.511.906</b>  |
| <b>Pasivos</b>                              |                                            |                                     |                   |
| Cuentas por pagar intermediarios            | -                                          | -                                   | -                 |
| Otros documentos y cuentas por pagar        | 446.421                                    | -                                   | 446.421           |
| Otros pasivos                               | 45.069                                     | -                                   | 45.069            |
| Patrimonio                                  | 2.020.416                                  | -                                   | 2.020.416         |
| <b>Total Pasivos</b>                        | <b>2.511.906</b>                           | <b>-</b>                            | <b>2.511.906</b>  |



- c) Conciliación del resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.

| <b>Resultado Integral 31.03.2011</b>                                                                  | <b>Saldo principios<br/>contables chilenos</b> | <b>Efecto de la<br/>Transición NIIF</b> | <b>Saldo NIIF</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|
| <b>Ingresos/ Pérdidas de la operación</b>                                                             |                                                |                                         |                   |
| Ingresos ordinarios                                                                                   | 868.959                                        | - (ii)                                  | 868.959           |
| Intereses y reajustes                                                                                 | -                                              | -                                       | -                 |
| Diferencia de cambios netas sobre<br>activos financieros a costo amortizado                           | -                                              | -                                       | -                 |
| Diferencia de cambio netas sobre<br>efectivo y efectivo equivalente                                   | -                                              | -                                       | -                 |
| Cambios netos en el valor razonable de activos financieros<br>y pasivos financieros a valor razonable | -                                              | -                                       | -                 |
| Resultado en venta de Inst. financieros                                                               | -                                              | -                                       | -                 |
| Ingresos Financieros                                                                                  | 23.143                                         | - (ii)                                  | 23.143            |
| <b>Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación</b>                                                    | <b>892.102</b>                                 | <b>-</b>                                | <b>892.102</b>    |
| <b>Gastos</b>                                                                                         |                                                |                                         |                   |
| Gastos de Administración                                                                              | (111.997)                                      | - (ii)                                  | (111.997)         |
| Gastos Financieros                                                                                    | (661.788)                                      | -                                       | (661.788)         |
| Costos de transacción                                                                                 | -                                              | -                                       | -                 |
| Otros resultados                                                                                      | 3.242                                          | -                                       | 3.242             |
| Impuesto a la renta                                                                                   | (4.135)                                        | - (iii)                                 | (4.135)           |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio                                                                      | (117.424)                                      | -                                       | (117.424)         |
| <b>Total Gastos de Operación</b>                                                                      | <b>(892.102)</b>                               | <b>-</b>                                | <b>(892.102)</b>  |

| Resultado Integral 31.03.2010                                                                         | Saldo principios<br>contables<br>chilenos | Efecto de la<br>transición NIIF | Saldo NIIF       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Ingresos/ Pérdidas de la operación</b>                                                             |                                           |                                 |                  |
| Ingresos ordinarios                                                                                   | 801.063                                   | - (ii)                          | 801.063          |
| Intereses y reajustes                                                                                 | -                                         | -                               | -                |
| Diferencia de cambios netas sobre<br>activos financieros a costo amortizado                           | -                                         | -                               | -                |
| Diferencia de cambio netas sobre<br>efectivo y efectivo equivalente                                   | -                                         | -                               | -                |
| Cambios netos en el valor razonable de activos<br>financieros y pasivos financieros a valor razonable | -                                         | -                               | -                |
| Resultado en venta de Inst. financieros                                                               | -                                         | -                               | -                |
| Ingresos Financieros                                                                                  | 21.535                                    | (ii)                            | 21.535           |
| <b>Total de Ingresos/ Pérdidas de la operación</b>                                                    | <b>822.598</b>                            | <b>0</b>                        | <b>822.598</b>   |
| <b>Gastos</b>                                                                                         |                                           |                                 |                  |
| Gastos de Administración                                                                              | (576.532)                                 | - (ii)                          | (576.532)        |
| Gastos Financieros                                                                                    | (1.036)                                   | -                               | (1.036)          |
| Costos de transacción                                                                                 | -                                         | -                               | -                |
| Otros resultados                                                                                      | (5.389)                                   | 5.389                           | -                |
| Impuesto a la renta                                                                                   | (45.099)                                  | - (iii)                         | (45.099)         |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio                                                                      | (194.542)                                 | (5.389)                         | (199.931)        |
| <b>Total Gastos de Operación</b>                                                                      | <b>(822.598)</b>                          | <b>-</b>                        | <b>(822.598)</b> |

## Explicaciones de las principales diferencias

### i) Activo Fijo

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

### ii) Corrección monetaria

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

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

### iii) Impuestos diferidos sobre los ajustes a IFRS

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

d) Conciliación del estado de flujo de efectivo al 31.03.2011 y al 31.03.2010.

| <b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 31.03.2011</b>                                                             | <b>Saldo principios<br/>contables<br/>chilenos</b> | <b>Efecto de la<br/>Transición<br/>NIIF</b> | <b>Saldo NIIF</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|
| <b>Ganancia (Pérdida) de operaciones</b>                                                                  | <b>117.424</b>                                     | <b>-</b>                                    | <b>117.424</b>    |
| <b>Ajustes no monetarios</b>                                                                              | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                    | <b>-</b>          |
| <b>Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo</b>                                       | <b>117.424</b>                                     | <b>-</b>                                    | <b>117.424</b>    |
| Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                                             | 950.997                                            | -                                           | 950.997           |
| Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios                                                | (949.715)                                          | -                                           | (949.715)         |
| Incremento en cuentas con entidades relacionadas                                                          | -                                                  | -                                           | -                 |
| <b>Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones</b>                                               | <b>1.282</b>                                       | <b>-</b>                                    | <b>1.282</b>      |
| Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación                                     | (12.927)                                           | -                                           | (12.927)          |
| <b>Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación</b>                        | <b>(12.927)</b>                                    | <b>-</b>                                    | <b>(12.927)</b>   |
| <b>Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación</b>                         | <b>(11.645)</b>                                    | <b>-</b>                                    | <b>(11.645)</b>   |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión                                      | 1.205                                              | -                                           | 1.205             |
| Incorporación de propiedades, planta y equipo                                                             | -                                                  | -                                           | -                 |
| Otros desembolsos de inversión                                                                            | -                                                  | -                                           | -                 |
| <b>Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión</b>                         | <b>1.205</b>                                       | <b>-</b>                                    | <b>1.205</b>      |
| <b>Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>                    | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                    | <b>-</b>          |
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo                                                    | 106.984                                            | -                                           | 106.984           |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo            | -                                                  | -                                           | -                 |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo          | 909.342                                            | -                                           | 909.342           |
| Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios                                               | -                                                  | -                                           | -                 |
| <b>Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo.</b> | <b>1.016.326</b>                                   | <b>-</b>                                    | <b>1.016.326</b>  |

| <b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 31.03.2010</b>                                                             | Saldo principios<br>contables Chilenos | Efecto de la<br>transición NIIF | Saldo NIIF       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Ganancia (Pérdida) de operaciones</b>                                                                  | <b>194.542</b>                         | <b>(5.389)</b>                  | <b>199.931</b>   |
| <b>Ajustes no monetarios</b>                                                                              | -                                      | -                               | -                |
| <b>Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo</b>                                       | 194.542                                | <b>(5.389)</b>                  | 199.931          |
| Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                                             | 862.708                                | 2.237                           | 860.471          |
| Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios                                                | (701.329)                              | (1.819)                         | (699.510)        |
| Incremento en cuentas con entidades relacionadas                                                          | -                                      | -                               | -                |
| <b>Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones</b>                                               | <b>161.379</b>                         | <b>418</b>                      | <b>160.961</b>   |
| Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación                                     | (643)                                  | (2)                             | (641)            |
| <b>Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación</b>                        | <b>(643)</b>                           | <b>(2)</b>                      | <b>(641)</b>     |
| <b>Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación</b>                         | <b>160.736</b>                         | <b>416</b>                      | <b>160.320</b>   |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión                                      | (149.262)                              | (387)                           | (148.875)        |
| Incorporación de propiedades, planta y equipo                                                             | -                                      | -                               | -                |
| Otros desembolsos de inversión                                                                            | -                                      | -                               | -                |
| <b>Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión</b>                         | <b>(149.262)</b>                       | <b>(387)</b>                    | <b>(148.875)</b> |
| <b>Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>                    | -                                      | -                               | -                |
| Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo                                                    | 206.016                                | (5.360)                         | 211.376          |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo            | 3.475                                  | 3.475                           | -                |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo          | 378.802                                | 1.885                           | 376.917          |
| Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios                                               | -                                      | -                               | -                |
| <b>Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo.</b> | <b>588.293</b>                         | -                               | <b>588.293</b>   |

#### Explicaciones de las principales diferencias

Las diferencias reveladas en la conciliación del estado de flujo en base a los principios contables generalmente aceptados en Chile y las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF), corresponden a la corrección monetaria de las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo producto de la variación del índice de precios del consumidor (IPC), el cual constituye un indicador de fluctuación de inflación, siendo esta última, bajo NIIF, eliminada para países que no cumplen la condición de “hiperinflacionarios”.

## Nota 5. Uso de estimaciones y juicios contables críticos.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos financieros, dentro de los cuales se ha estimado valorar a su valor de mercado tanto los fondos mutuos como los depósitos de cartera propia que se encuentran respaldando patrimonio. En dichos caso se ha utilizado el valor de mercado expresado en el valor cuota de fin de año para los fondos mutuos y el valor presente a TIR de compra en el caso de los depósitos.
- La vida útil de los equipos e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

## Nota 6. Clasificación de Activos Financieros.

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

| Instrumentos Financieros por Categorías    | Efectivo y Equivalentes de efectivo | Préstamos de cuentas por cobrar | Total            |
|--------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b> |                                     |                                 |                  |
| Bancos                                     | 919.143                             | -                               | 919.143          |
| Fondos Mutuos                              | 97.183                              | -                               | 97.183           |
| <b>Instrumentos Financieros</b>            | -                                   | -                               | -                |
| Depósitos a Plazo                          | -                                   | 1.053.260                       | 1.053.260        |
| <b>Deudores y Otras Cuentas por Cobrar</b> | -                                   | -                               | -                |
| Deudores por venta                         | -                                   | 354.457                         | 354.457          |
| <b>Total</b>                               | <b>1.016.326</b>                    | <b>1.407.717</b>                | <b>2.424.043</b> |

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

| Instrumentos Financieros por Categorías    | Efectivo y equivalentes de efectivo | Préstamos de cuentas por cobrar | Total            |
|--------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b> |                                     |                                 |                  |
| Bancos                                     | 866.559                             | -                               | 866.559          |
| Fondos Mutuos                              | 42.783                              | -                               | 42.783           |
| <b>Instrumentos Financieros</b>            | -                                   | -                               | -                |
| Depósitos a Plazo                          | -                                   | 1.085.095                       | 1.085.095        |
| <b>Deudores y Otras Cuentas por Cobrar</b> | -                                   | -                               | -                |
| Deudores por venta                         | -                                   | 339.960                         | 339.960          |
| <b>Total</b>                               | <b>909.342</b>                      | <b>1.425.055</b>                | <b>2.334.397</b> |

## Nota 7. Propiedad, planta y equipo.

La composición para el período 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

| Conceptos               | Saldos al<br>31.03.2011<br>M\$ | Saldos al<br>31.12.2010<br>M\$ |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                         | No Corriente                   | No Corriente                   |
| Equipos e Instalaciones | 49.047                         | 48.980                         |
| Depreciación Acumulada  | (35.204)                       | (32.822)                       |
| <b>Total</b>            | <b>13.843</b>                  | <b>16.158</b>                  |

## Nota 8. Impuesto a las utilidades

### a) Información general:

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha calculado una pérdida tributaria para el ejercicio 2011 ascendente a M\$ 329.684, por lo tanto no se ha constituido provisión por impuesto a la renta. Al 31 de marzo de 2010 la sociedad ha calculado una pérdida tributaria de M\$ 738.502.-

### b) Impuestos diferidos:

Al 31 de Marzo de 2011 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M\$ 64.543 según lo siguiente:

| Conceptos                              | Saldos al<br>31.03.2011<br>M\$ |
|----------------------------------------|--------------------------------|
|                                        | Corriente                      |
| Provisión Vacaciones                   | 1.800                          |
| Provisión Indemnización Años Servicios | 2.101                          |
| Provisión Fondos Mutuos                | 10.538                         |
| Pérdidas Tributarias                   | 65.937                         |
| Ajustes Primera adopción IFRS          | (15.833)                       |
| <b>Total</b>                           | <b>64.543</b>                  |

Al 31 de diciembre de 2010 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M\$ 68.677 según lo siguiente:

| Conceptos                              | Saldos al<br>31.12.2010<br>M\$ |
|----------------------------------------|--------------------------------|
|                                        | <b>Corriente</b>               |
| Provisión Vacaciones                   | 3.416                          |
| Provisión Indemnización Años Servicios | 1.285                          |
| Provisión Fondos Mutuos                | 10.558                         |
| Pérdidas Tributarias                   | 69.271                         |
| Provisión Honorarios Auditores         | (15.853)                       |
| <b>Total</b>                           | <b>68.677</b>                  |

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de Marzo de 2011 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

| Descripción                   | SALDO AL 31.03.2011<br>\$ |
|-------------------------------|---------------------------|
| Gasto De Impuestos Corrientes |                           |
| Impuestos Diferidos           | (4.135)                   |
| Ajuste Impto. Diferidos IFRS  |                           |
| <b>Totales</b>                | <b>(4.135)</b>            |

| Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal<br>con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva | SALDO AL<br>31.03.2011 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|
|                                                                                                                     | %                      | M\$            |
| Gasto por impuestos utilizando tasa legal                                                                           | 20%                    | (24.312)       |
| Efecto Impositivo de gastos no deducibles                                                                           |                        | (78.249)       |
| Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles                                                              |                        | 5.878          |
| Efecto pérdida de arrastre actualizada                                                                              |                        | 92.548         |
|                                                                                                                     | 20%                    | <b>(4.135)</b> |



## Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

| Conceptos                   | Moneda<br>Unidad Reajutable | Saldo al 31.12.2010<br>M\$ | Saldo al 31.03.2011<br>M\$ |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Efectivo en Caja            | CL Pesos                    | 270                        | 270                        |
| Banco en Pesos              | CL Pesos                    | 788.370                    | 915.096                    |
| Bancos en Moneda Extranjera | US Dólar                    | 77.918                     | 56.466                     |
| Fondos Mutuos               | Valor Cuota Cada Fondo      | 42.784                     | 44.494                     |
| <b>TOTAL</b>                |                             | <b>909.342</b>             | <b>1.016.326</b>           |

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

| Fondo                        | Saldo<br>al 31.12.2010<br>M\$ | Valor cuota<br>al 31.12.2010 | Moneda Fondo |
|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------|
| ZURICH CRECIENTE SERIE D     | 5.182                         | 1.093,0741                   | CLP          |
| ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B  | 10.251                        | 1.290,9477                   | CLP          |
| ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A | 1.763                         | 1.143,4401                   | CLP          |
| ZURICH MUNDO G3 SERIE A      | 190                           | 90,2132                      | USD          |
| ZURICH MUNDO GM SERIE D      | 25.398                        | 84,8842                      | USD          |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>42.784</b>                 |                              |              |

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

| Fondo                     | Saldo<br>al 31.03.2011<br>M\$ | Valor cuota<br>al 31.03.2011 | Moneda Fondo |
|---------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------|
| ZURICH CRECIENTE SERIE D  | 5.200                         | 1.096,9541                   | CLP          |
| ZURICH EQUILIBRIO SERIE B | 10.324                        | 1.300,1833                   | CLP          |
| ZURICH EQUILIBRIO SERIE A | 1.775                         | 1.151,3214                   | CLP          |
| ZURICH MUNDO G3 SERIE A   | 202                           | 90,2132                      | USD          |
| ZURICH MUNDO GM SERIE D   | 26.993                        | 84,8842                      | USD          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>44.494</b>                 |                              |              |

## Nota 10. Instrumentos Financieros

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

| Tipo         | Banco Emisor   | UM  | Fecha Compra | Vencimiento | Valor de Mercado | Tasa | Clasificación |
|--------------|----------------|-----|--------------|-------------|------------------|------|---------------|
| FNBCI-160511 | BCI            | CLP | 08-02-2011   | 16-05-2011  | 330.784          | 0,39 | Nivel 1+      |
| FUCHI-270911 | Banco de Chile | UF  | 14-09-2011   | 27-09-2011  | 722.476          | 1,21 | Nivel 1+      |
| Total        |                |     |              |             | 1.053.260        |      |               |

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

| Tipo         | Banco Emisor   | UM  | Fecha Compra | Vencimiento | Valor de Mercado | Tasa | Clasificación |
|--------------|----------------|-----|--------------|-------------|------------------|------|---------------|
| FNCOR-070211 | Corpbanca      | CLP | 12-11-2010   | 07-02-2011  | 327.459          | 0,33 | Nivel 1+      |
| FUCHI-270911 | Banco de Chile | UF  | 14-09-2010   | 27-09-2011  | 757.636          | 2,78 | Nivel 1+      |
| Total        |                |     |              |             | 1.085.095        |      |               |

## Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar

### a) Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar se encuentran constituidos en su totalidad por deudores por venta, los cuales están distribuidos de la siguiente manera.

| DEUDORES POR VENTAS                   |              |          |         |                            |                            |
|---------------------------------------|--------------|----------|---------|----------------------------|----------------------------|
| NOMBRE                                | Rut          | Moneda   | Plazo   | Total<br>31.03.2011<br>M\$ | Total<br>31.12.2010<br>M\$ |
| COMISION SALIDA RESCATE (CLIENTES)    |              | CL Pesos | 30 Días | 320                        | 765                        |
| FONDOS ZURICH Remuneración Fija       |              | CL Pesos | 30 Días | 282.462                    | 286.253                    |
| FONDOS ZURICH Remuneración Variable   |              | CL Pesos | 30 Días | 17.553                     | 3.185                      |
| FONDOS ZURICH Recuperación de Gastos  |              | CL Pesos | 30 Días | 32.801                     | 33.990                     |
| FONDOS ZURICH Rem. APV Renta Fija     |              | CL Pesos | 30 Días | 14.604                     | 15.678                     |
| FONDOS ZURICH Rem. APV Renta Variable |              | CL Pesos | 30 Días | 540                        | 89                         |
| BANCO DE CHILE                        | 97.004.000-5 | CL Pesos | 30 Días | 6.177                      | -                          |
| <b>Total</b>                          |              |          |         | <b>354.457</b>             | <b>339.960</b>             |

A continuación se presenta el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Zúrich al 31.03.2011.

| Fondo Zúrich    | R.U.T  | Moneda   | Plazo   | Rem.<br>Fija   | Rem.<br>Fija APV | Rem.<br>Variable | Rem.<br>Variable<br>APV | Recuperación<br>de Gastos | Total          |
|-----------------|--------|----------|---------|----------------|------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| Creciente       | 8348-8 | CL Pesos | 30 Días | 38.916         | 720              | -                | -                       | 4.595                     | 44.231         |
| Balanceado      | 8347-k | CL Pesos | 30 Días | 5.671          | 296              | -                | -                       | 852                       | 6.819          |
| Patrimonio      | 8346-1 | CL Pesos | 30 Días | 8.926          | 220              | 3.670            | 124                     | 770                       | 13.710         |
| Cash            | 8345-3 | CL Pesos | 30 Días | 2.136          | -                | -                | -                       | -                         | 2.136          |
| Equilibrio 30   | 8393-3 | CL Pesos | 30 Días | 24.642         | 638              | 13.883           | 415                     | -                         | 39.578         |
| Bursatil 90     | 8395-k | CL Pesos | 30 Días | 74.650         | 4.665            | -                | -                       | 9.839                     | 89.154         |
| Mundo Europeo   | 8471-9 | CL Pesos | 30 Días | 2.020          | 64               | -                | -                       | 246                       | 2.330          |
| Mundo Emergente | 8494-8 | CL Pesos | 30 Días | 21.284         | 1.732            | -                | -                       | 2.869                     | 25.885         |
| Mundo Latam     | 8495-6 | CL Pesos | 30 Días | 46.307         | 3.796            | -                | -                       | 6.274                     | 56.377         |
| Cash Plus       | 8622-3 | CL Pesos | 30 Días | 6.739          | 108              | -                | -                       | -                         | 6.847          |
| Select Global   | 8621-5 | CL Pesos | 30 Días | 28.526         | 1.500            | -                | -                       | 3.662                     | 33.688         |
| Rentabilidad 80 | 8772-6 | CL Pesos | 30 Días | 3.282          | 182              | -                | -                       | 1.283                     | 4.747          |
| Mundo G3 \$     | 8349-6 | CL Pesos | 30 Días | 19.363         | 683              | -                | -                       | 2.412                     | 22.458         |
| <b>Total</b>    |        |          |         | <b>282.462</b> | <b>14.604</b>    | <b>17.553</b>    | <b>539</b>              | <b>32.802</b>             | <b>347.960</b> |

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

| Fondo Zúrich    | R.U.T  | Moneda   | Plazo   | Rem. Fija      | Rem. Fija APV | Rem. Variable | Rem. Variable APV | Recuperación de Gastos | Total          |
|-----------------|--------|----------|---------|----------------|---------------|---------------|-------------------|------------------------|----------------|
| Creciente       | 8348-8 | CL Pesos | 30 Días | 39.976         | 748           | -             | -                 | 4.717                  | 45.441         |
| Balanceado      | 8347-k | CL Pesos | 30 Días | 5.742          | 329           | -             | -                 | 874                    | 6.945          |
| Patrimonio      | 8346-1 | CL Pesos | 30 Días | 7.782          | 172           | -             | -                 | 688                    | 8.642          |
| Cash            | 8345-3 | CL Pesos | 30 Días | 2.337          | -             | -             | -                 | -                      | 2.337          |
| Equilibrio 30   | 8393-3 | CL Pesos | 30 Días | 24.927         | 517           | 3.185         | 89                | -                      | 28.718         |
| Bursatil 90     | 8395-k | CL Pesos | 30 Días | 98.094         | 6.026         | -             | -                 | 12.904                 | 117.024        |
| Mundo Europeo   | 8471-9 | CL Pesos | 30 Días | 1.058          | 50            | -             | -                 | 132                    | 1.240          |
| Mundo Emergente | 8494-8 | CL Pesos | 30 Días | 22.452         | 1.704         | -             | -                 | 3.016                  | 27.172         |
| Mundo Latam     | 8495-6 | CL Pesos | 30 Días | 57.998         | 4.547         | -             | -                 | 7.824                  | 70.369         |
| Cash Plus       | 8622-3 | CL Pesos | 30 Días | 4.413          | 101           | -             | -                 | -                      | 4.514          |
| Select Global   | 8621-5 | CL Pesos | 30 Días | 7.324          | 646           | -             | -                 | 994                    | 8.964          |
| Rentabilidad 80 | 8772-6 | CL Pesos | 30 Días | 3.717          | 337           | -             | -                 | 1.502                  | 5.556          |
| Mundo G3 \$     | 8349-6 | CL Pesos | 30 Días | 10.435         | 500           | -             | -                 | 1.338                  | 12.273         |
| <b>Total</b>    |        |          |         | <b>286.255</b> | <b>15.677</b> | <b>3.185</b>  | <b>89</b>         | <b>33.989</b>          | <b>339.195</b> |

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

b) Documentos y cuentas por pagar:

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

| Nombre                                     | RUT          | País  | Moneda   | Saldos al 31.03.2011 |              |
|--------------------------------------------|--------------|-------|----------|----------------------|--------------|
|                                            |              |       |          | M\$                  |              |
|                                            |              |       |          | Corriente            | No corriente |
| LVA. Indices S.A.                          | 76.379.570-5 | Chile | CL Pesos | 770                  |              |
| PriceWaterhouseCooopers Cons.Aud.Cia.Ltda. | 81.513.400-1 | Chile | CL Pesos | 55.570               |              |
| Ediciones Financieras S.A.                 | 96.639.380-3 | Chile | CL Pesos | 211                  |              |
| Ansaldo S.A.                               | 80.043.900-0 | Chile | CL Pesos | 78                   |              |
| Empresa El Mercurio S.A.P.                 | 90.193.000-7 | Chile | CL Pesos | 130                  |              |
| Miranda, Selle Computación Ltda.           | 77.006.620-4 | Chile | CL Pesos | (712)                |              |
| I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa        | 96.489.000-5 | Chile | CL Pesos | 1.594                |              |
| Acreedores Varios                          |              | Chile | CL Pesos | 21.619               |              |
| Provisiones                                |              | Chile | CL Pesos | -                    |              |
| Retenciones Previsionales                  |              | Chile | CL Pesos | 15.247               |              |
| <b>Total</b>                               |              |       |          | <b>94.507</b>        |              |

Los documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

| Nombre                                     | RUT          | País  | Moneda   | Saldos al 31.12.2010 |              |
|--------------------------------------------|--------------|-------|----------|----------------------|--------------|
|                                            |              |       |          | M\$                  |              |
|                                            |              |       |          | Corriente            | No corriente |
| Grafton recruitments est S.A.              | 76.733.030-8 | Chile | CL Pesos | 990                  |              |
| PriceWaterhouseCooopers Cons.Aud.Cia.Ltda. | 81.513.400-1 | Chile | CL Pesos | 55.570               |              |
| Bolsa de Comercio de Santiago.             | 90.249.000-0 | Chile | CL Pesos | 2.449                |              |
| BBVA Corredores de Bolsa Ltda.             | 96.535.730-3 | Chile | CL Pesos | 1.993                |              |
| Sonda Servicios Profesionales S.A.         | 99.546.560-4 | Chile | CL Pesos | 3.432                |              |
| Otros Proveedores                          |              | Chile | CL Pesos | 4.205                |              |
| Acreedores Varios                          |              | Chile | CL Pesos | 2.383                |              |
| Provisiones                                |              | Chile | CL Pesos | 0                    |              |
| Retenciones Previsionales                  |              | Chile | CL Pesos | 13.982               |              |
| <b>Total</b>                               |              |       |          | <b>85.004</b>        |              |

La sociedad al 31.03.2011 no presenta cuentas por pagar producto de transacciones de instrumentos financieros.

#### Nota 12. Transacciones con partes relacionadas

Se consideran empresas relacionadas las empresas y personas definidas según lo contemplado en la NIC 24 y en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se originan principalmente por servicios de contabilidad, remuneraciones y administración, pactadas en pesos chilenos cuyos plazos de cobro y/o pago, no exceden los 60 días no generando intereses.

A la fecha de los presentes estados de situación financiera no existen garantías otorgadas y recibidas asociadas a los saldos entre partes relacionadas ni provisiones de dudoso cobro

#### a) Cuentas por pagar a partes relacionadas

Salos al 31 de marzo 2011.

| Conceptos                                                                                        |                      | Salos al 31.03.2011 |                              | Salos al 01.01.2011 |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|------------------------------|
| Contraparte                                                                                      | Concepto             | Balance<br>M\$      | Utilidad<br>(Pérdida)<br>M\$ | Balance<br>M\$      | Utilidad<br>(Pérdida)<br>M\$ |
| Zurich Corredora de Bolsa S.A.<br>RUT: 76.020.595-8<br>País: Chile<br>Relación: Grupo Económico. | Colocación de fondos | (351.912)           | (536.852)                    | (396.050)           | -                            |
| <b>Total</b>                                                                                     |                      | <b>(351.912)</b>    | <b>(536.852)</b>             | <b>(396.050)</b>    | <b>-</b>                     |

Las transacciones con empresas relacionadas han sido efectuadas a precio de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a empresas relacionadas, ya que los saldos son liquidados en el corto plazo.

b) Transacciones con relacionadas

Saldo al 31 de marzo de 2011.

| Transacciones con Empresas Relacionadas                                     |                    |                         | Saldos al 31.03.2011 |                              | Saldos al 01.01.2011 |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Contraparte                                                                 | Relación           | Concepto                | Balance<br>M\$       | Utilidad<br>(Pérdida)<br>M\$ | Balance<br>M\$       | Utilidad<br>(Pérdida)<br>M\$ |
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.<br>RUT 99.185.000-7<br>País: Chile | Matriz             | Arriendo de Oficina     | 2.486                | (2.486)                      | 12.846               | (12.846)                     |
| Zurich Corredora de Bolsa S.A.<br>RUT 76.020.595-8<br>País: Chile           | Grupo<br>Económico | Colocación de<br>Fondos | 536.852              | (536.852)                    | 1.592.034            | (1.592.034)                  |
| <b>Total</b>                                                                |                    |                         | <b>539.338</b>       | <b>(539.338)</b>             | <b>1.604.880</b>     | <b>(1.604.880)</b>           |

Los saldos por cobrar a los diferentes fondos administrados por la Sociedad, correspondiente a las operaciones del giro, se resumen en la Nota 11.

Saldos al 31 de diciembre de 2010

| Transacciones con Empresas Relacionadas                                     |                    |                         | Saldos al 31.12.2010 |                              | Saldos al 01.01.2010 |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Contraparte                                                                 | Relación           | Concepto                | Balance<br>M\$       | Utilidad<br>(Pérdida)<br>M\$ | Balance<br>M\$       | Utilidad<br>(Pérdida)<br>M\$ |
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.<br>RUT 99.185.000-7<br>País: Chile | Matriz             | Arriendo de Oficina     | 12.846               | (12.846)                     | 16.622               | (16.622)                     |
| Zurich Corredora de Bolsa S.A.<br>RUT 76.020.595-8<br>País: Chile           | Grupo<br>Económico | Colocación de<br>Fondos | 1.592.034            | (1.592.034)                  | -                    | -                            |
| <b>Total</b>                                                                |                    |                         | <b>1.604.880</b>     | <b>(1.604.880)</b>           | <b>16.622</b>        | <b>(16.622)</b>              |

c) Prestamos, Remuneraciones y Compensaciones a ejecutivos principales.

Los altos ejecutivos de la sociedad están conformados actualmente por un Gerente General, y un Subgerente de Inversiones, los cuales al 31 de marzo de 2011 presentan la siguiente información.

| Ejecutivos Principales | Saldos al 31.03.2011<br>M\$ | Saldos al 31.12.2010<br>M\$ |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Remuneraciones         | 45.994                      | 81.601                      |
| Bonos                  | -                           | 15.868                      |
| <b>Total</b>           | <b>45.994</b>               | <b>97.469</b>               |

### Nota 13. Patrimonio

#### a) Capital:

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

| <b>Serie</b> | <b>Capital<br/>Suscrito<br/>M\$</b> | <b>Capital<br/>Pagado<br/>M\$</b> |
|--------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Serie Unica  | 2.337.194                           | 2.337.194                         |
| <b>Total</b> | <b>2.337.194</b>                    | <b>2.337.194</b>                  |

(\*)Corresponde a Sobreprecio en colocación de acciones.

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

|                                          | <b>%</b> | <b>Acciones</b> |
|------------------------------------------|----------|-----------------|
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. | 99,97%   | 187.444         |
| Inversiones Suizo Chilena S.A.           | 0,03%    | 56              |
| <b>Total</b>                             |          | <b>187.500</b>  |

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

| <b>Serie</b> | <b>Capital<br/>Suscrito<br/>M\$</b> | <b>Capital<br/>Pagado<br/>M\$</b> |
|--------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Serie Unica  | 2.337.194                           | 2.337.194                         |
| <b>Total</b> | <b>2.337.194</b>                    | <b>2.337.194</b>                  |

(\*)Corresponde a Sobreprecio en colocación de acciones.

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

|                                          | %      | Acciones       |
|------------------------------------------|--------|----------------|
| Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. | 99,97% | 187.444        |
| Inversiones Suizo Chilena S.A.           | 0,03%  | 56             |
| <b>Total</b>                             |        | <b>187.500</b> |

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

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

b) Otras reservas por M\$ 26.300, corresponde a sobreprecio en colocación de acciones.

c) Resultados Retenidos.

| Resultados Retenidos            | Saldo al 31.03.2011<br>M\$ |
|---------------------------------|----------------------------|
| Saldo Inicial                   | (460.502)                  |
| Utilidad del Ejercicio          | 117.424                    |
| Ajuste Primera Aplicación IFRS. | -                          |
| <b>Total</b>                    | <b>(343.078)</b>           |

| Resultados Retenidos            | Saldo al 31.12.2010<br>M\$ |
|---------------------------------|----------------------------|
| Saldo Inicial                   | (952.645)                  |
| Utilidad del Ejercicio          | 549.789                    |
| Ajuste Primera Aplicación IFRS. | (57.646)                   |
| <b>Total</b>                    | <b>(460.502)</b>           |

#### Nota 14. Provisiones corrientes y no corrientes por Beneficio del Personal

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



| <b>Movimiento de las Provisiones</b> | <b>Provisión de Vacaciones</b> | <b>Provisión Bonos</b> | <b>Total Provisiones Corrientes</b> | <b>Provisión Indemnización Años de Servicio</b> | <b>TOTAL</b>     |
|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|
|                                      | <b>M\$</b>                     | <b>M\$</b>             | <b>M\$</b>                          | <b>M\$</b>                                      | <b>M\$</b>       |
| Saldo Inicial al 01-01-2011          | 7.500                          | 19.107                 | <b>26.607</b>                       | 36.106                                          | <b>62.713</b>    |
| Provisión Constituidas               |                                | 19.658                 | <b>19.658</b>                       | 109.849                                         | <b>129.507</b>   |
| Reverso de Provisiones               |                                | (37.267)               | <b>(37.267)</b>                     | (109.882)                                       | <b>(147.149)</b> |
| Provisiones utilizadas en el año     |                                |                        |                                     |                                                 |                  |
| <b>Total</b>                         | <b>7.500</b>                   | <b>1.498</b>           | <b>8.998</b>                        | <b>36.073</b>                                   | <b>45.071</b>    |

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2010, presentaron el siguiente movimiento.

| <b>Movimiento de las Provisiones</b> | <b>Provisión de Vacaciones</b> | <b>Provisión Bono STIP</b> | <b>Total Provisiones Corrientes</b> | <b>Provisión Indemnización Años de Servicio</b> | <b>TOTAL</b>     |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|
|                                      | <b>M\$</b>                     | <b>M\$</b>                 | <b>M\$</b>                          | <b>M\$</b>                                      | <b>M\$</b>       |
| Saldo Inicial al 01-01-2010          | 59.475                         |                            | <b>59.475</b>                       | 82.789                                          | <b>142.264</b>   |
| Provisión Constituidas               | 43.209                         | 19.107                     | <b>62.316</b>                       | 60.889                                          | <b>123.205</b>   |
| Reverso de Provisiones               | (95.184)                       |                            | <b>(95.184)</b>                     | (107.572)                                       | <b>(202.756)</b> |
| Provisiones utilizadas en el año     |                                |                            |                                     |                                                 |                  |
| <b>Total</b>                         | <b>7.500</b>                   | <b>19.107</b>              | <b>26.607</b>                       | <b>36.106</b>                                   | <b>62.713</b>    |

**Provisión de vacaciones:** Corresponde al feriado anual estipulado en el código del trabajo, donde los trabajadores con más de un año de servicio tendrán derecho a un feriado anual no inferior a 15 días hábiles remunerados. La obligación de la empresa en función del derecho de los trabajadores a recibir remuneración durante sus vacaciones se va devengando durante el periodo en que los servicios son prestados, y esta obligación se va liquidando a medida que el trabajador hace uso de su feriado legal.

**Provisión Indemnización años de servicios:** La Sociedad tiene pactado con el personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido más de 5 o 25 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada, en base a un cálculo actuarial, por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

**Provisión Bonos:** Corresponde a bonos pactados en contratos de trabajo para ejecutivos de alta gerencia. Esta provisión se liquida en abril de cada año.

## Nota 15. Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos de la administradora al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

| CONCEPTO                              | SALDO          | SALDO          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 31.03.2011     | 31.03.2010     |
| Remuneración Fija Fondos Mutuos       | 691.547        | 634.085        |
| Remuneración Variable Fondos Mutuos   | 22.174         | 31.498         |
| Remuneración Fija APV                 | 51.765         | 47.892         |
| Remuneración Variable APV             | 1.445          | 2.854          |
| Recuperación de Gastos                | 97.526         | 82.469         |
| Comisión Salida Rescate Fondos Mutuos | 4.502          | 2.265          |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>868.959</b> | <b>801.063</b> |

Los ingresos están constituidos por las remuneraciones fijas y variables pactadas para cada uno de los fondos administrados por Zurich Administradora General de Fondos S.A.

La recuperación de gasto corresponde a un porcentaje estimado del gasto a pagar por las transacciones de los activos subyacentes de cada fondo, realizadas por la administradora según su política de inversión.

La comisión de salida por rescate de fondos mutuos, corresponde a las sumas cobradas por los rescates realizados con anterioridad al periodo mínimo de inversión estipulado en cada fondo administrado.

## Nota 16. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de la administradora al 31 de Marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

| Conceptos                | Saldos al 31.03.2011<br>M\$ | Saldos al 31.03.2010<br>M\$ |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Gastos de Administración | 108.755                     | 242.301                     |
| Comisiones Agentes       | -                           | 334.231                     |
| Comisión Rebate          | -                           | -                           |
| Gastos Financieros       | -                           | -                           |
| <b>Total</b>             | <b>108.755</b>              | <b>576.532</b>              |

## **Nota 17. Administración del riesgo financiero**

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

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

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

### **Riesgo de Mercado.**

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

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

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

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

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

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

Sin embargo cabe destacar que Zurich Administradora General de Fondos ofrece sólo los fondos mutuos que estén autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros o similares entes reguladores, entregando a través de su Relamento Interno una explicación detallada de sus

características, riesgos y límites de inversión. En la selección de instrumentos para las carteras de fondos mutuos, una de las variables relevantes es la liquidez de los instrumentos.

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

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

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

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

Jerarquía del valor de razonable.

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

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

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

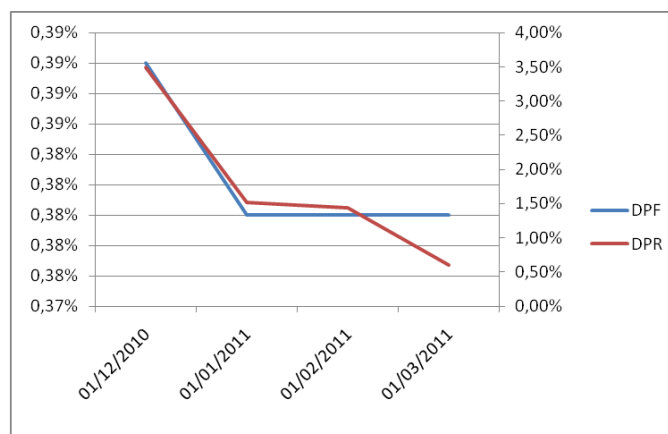
|                                                        | Nivel 1<br>M\$   | Nivel 2<br>M\$ | Nivel 3<br>M\$ | Total<br>M\$     |
|--------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Activos Financieros                                    | -                | -              | -              | -                |
| Instrumentos de Renta Fija E Intermediación Financiera | -                | -              | -              | -                |
| Depósitos a Plazo                                      | 1.053.260        | -              | -              | 1053.260         |
| Instrumentos de Renta Variable                         | -                | -              | -              | -                |
| Fondos Mutuos                                          | -                | 44.494         | -              | 44.494           |
| <b>T O T A L</b>                                       | <b>1.053.260</b> | <b>44.494</b>  | <b>-</b>       | <b>1.097.754</b> |

Además, la administración considera que dada la materialidad del impacto de las fluctuaciones del valor razonable, de los instrumentos financieros mantenidos en cartera propia, en los estados financieros de la sociedad. Se ha omitido la presentación de pruebas de sensibilidad de precios y tasas, y otros mecanismos.

Análisis de sensibilidad de tasa depósitos en cartera propia.

La evolución de las tasa de interés de mercado de los instrumentos en cartera fue la siguiente.

| Nemotécnico | FNBCI-160511    | FUCHI-270911    |
|-------------|-----------------|-----------------|
|             | Tasa SPensiones | Tasa SPensiones |
| Fecha       | DPF             | DPR             |
| 31/12/2010  | 0,39%           | 3,49%           |
| 31/01/2011  | 0,38%           | 1,52%           |
| 28/02/2011  | 0,38%           | 1,44%           |
| 31/03/2011  | 0,38%           | 0,60%           |



En el siguiente cuadro se presentan 4 escenarios donde se sensibiliza la tasa de interés de los instrumentos en cartera, 2 escenarios positivos con un aumento en la TIR de +10 y +20 puntos bases; y dos escenarios negativos con una baja en la TIR de -10 y -20 puntos bases. Como también el efecto en resultados al 31.03.2011

| DPF   | Valor Base       | + 10bps     | - 10bps     | + 20bps     | -20bps      |
|-------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|       | 330.783.792      | 330.280.372 | 331.288.748 | 329.778.483 | 331.795.249 |
|       | <b>Variación</b> | - 503.420   | 504.956     | - 1.005.309 | 1.011.457   |
| DPR   | Valor Base       | + 100bps    | - 100bps    | + 200bps    | -200bps     |
|       | 775.166.062      | 771.332.591 | 779.037.827 | 767.536.850 | 782.948.463 |
|       | <b>Variación</b> | - 3.833.471 | 3.871.765   | - 7.629.212 | 7.782.401   |
| Total | 1.105.949.854    |             |             |             |             |

## **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 1.500 millones de pesos, monto que se somete a evaluación anualmente.

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

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

|                                                    | Vencimientos     |                |                   |                    |                      |                  |               |                      |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|--------------------|----------------------|------------------|---------------|----------------------|------------------|
|                                                    | A la Vista       | Hasta 1 Mes    | Entre 1 y 3 meses | Entre 3 y 12 meses | Subtotal hasta 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | Subtotal sobre 1 año | Total            |
| <b>Activos Financieros</b>                         |                  |                |                   |                    |                      |                  |               |                      |                  |
| <b>Efectivo y efectivo equivalente</b>             | 1.016.326        | -              | -                 | -                  | <b>1.016.326</b>     | -                | -             | -                    | <b>1.016.326</b> |
| Renta Variable (IRV)                               | -                | -              | -                 | -                  | -                    | -                | -             | -                    | -                |
| Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF) | -                | -              | 330.784           | 722.476            | 1.053.260            | -                | -             | -                    | <b>1.053.260</b> |
| <b>Subtotal Instrumentos Financieros</b>           | -                | -              | <b>330.784</b>    | <b>722.476</b>     | <b>1.053.260</b>     | -                | -             | -                    | <b>1.053.260</b> |
| Deudores por Cobrar                                | -                |                | 348.280           | -                  | 348.280              | -                | -             | -                    | <b>348.280</b>   |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas        | -                | -              | -                 | -                  | -                    | -                | -             | -                    | -                |
| Otras cuentas por cobrar                           | -                | 6.177          | -                 | -                  | 6.177                | -                | -             | -                    | <b>6.177</b>     |
| <b>Subtotal Activos Financieros</b>                | <b>1.016.326</b> | <b>6.177</b>   | <b>679.064</b>    | <b>722.476</b>     | <b>2.424.043</b>     | -                | -             | -                    | <b>2.424.043</b> |
| <b>Pasivos Financieros</b>                         | -                | -              | -                 | -                  | -                    | -                | -             | -                    | -                |
| Acreedores por Pagar                               | -                | 94.507         | -                 | -                  | 94.507               | -                | -             | -                    | <b>94.507</b>    |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas         | -                | 351.912        | -                 | -                  | 351.912              | -                | -             | -                    | <b>351.912</b>   |
| Provisiones                                        | -                | -              | -                 | -                  | -                    | -                | 45.071        | -                    | <b>45.071</b>    |
| <b>Subtotal Pasivos Financieros</b>                | -                | <b>446.419</b> | -                 | -                  | <b>446.419</b>       | -                | <b>45.071</b> | -                    | <b>491.490</b>   |
| <b>Calce – Descalce de Flujos</b>                  | <b>1.016.326</b> | <b>452.596</b> | <b>679.064</b>    | <b>722.476</b>     | <b>2.870.462</b>     | -                | <b>45.071</b> | -                    | <b>2.915.533</b> |

## Riesgo de Crédito.

Riesgo asociado a la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.

La mitigación de este riesgo tiene directa relación con la correcta diversificación y selección de los instrumentos en cartera. Con este objetivo, la sociedad maneja una serie de políticas internas de Riesgo. Estas políticas varían según el tipo de cliente o contraparte y según el producto o inversión que se están manejando.

### Características de los instrumentos cartera propia

Los instrumentos autorizados son de un nivel de riesgo bajo con el fin de cubrir las necesidades de liquidez, limitándose a depósitos con entidades bancarias nacionales y fondos money market. A la fecha no es intención de Zurich Administradora General de Fondos tomar posiciones de riesgo con la cartera propia: Las inversiones tienen un plazo máximo de 1 año, ajustándose a las necesidades de caja de la entidad.

| Estructura de carteras actuales | Entidad     | Denominación | Monto \$  | Clasificación | Vencimiento |
|---------------------------------|-------------|--------------|-----------|---------------|-------------|
| Depósitos a Plazo               | Banco BCI   | Pesos        | 330.784   | Nivel 1 +     | 16-05-11    |
|                                 | Banco Chile | Pesos        | 722.476   | Nivel 1 +     | 27-09-11    |
|                                 |             | Total        | 1.053.260 |               |             |

| Estructura de Carteras Actuales | Fondo                        | Moneda Fondo | Monto M\$     | Clasificación     | Tipo Fondo               |
|---------------------------------|------------------------------|--------------|---------------|-------------------|--------------------------|
| Fondos Mutuos Zurich AGF.       | ZURICH CRECIENTE SERIE D     | CLP          | 5.200         | Sin Clasificación | Tipo 6: Libre Inversión  |
|                                 | ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B  | CLP          | 10.324        | Sin Clasificación | Tipo 3: 366 a 1.460 días |
|                                 | ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A | CLP          | 1.775         | Sin Clasificación | Tipo 3: 366 a 1.460 días |
|                                 | ZURICH MUNDO G3 SERIE A      | USD          | 202           | Sin Clasificación | Tipo 6: Libre Inversión  |
|                                 | ZURICH MUNDO GM SERIE D      | USD          | 26.993        | Sin Clasificación | Tipo 6: Libre Inversión  |
|                                 | <b>TOTAL</b>                 |              | <b>44.494</b> |                   |                          |

Garantías y mejoras crediticias obtenidas: Al 31 de marzo de 2011 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.:

- i. 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.

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

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

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

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

#### Perfil de Cuentas por Cobrar.

| Perfil vencimiento cuentas por cobrar       | a 30 días<br>M\$ | 30 a 60 días<br>M\$ | 30 a 180 días<br>M\$ | Total<br>M\$   |
|---------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| Deudores por Cobrar                         | 348.280          | -                   | -                    | 348.280        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | -                | -                   | -                    | -              |
| Otras cuentas por cobrar                    | 6.177            | -                   | -                    | 6.177          |
| <b>Subtotal Activos Financieros</b>         | <b>354.457</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b>             | <b>354.457</b> |

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

Las cuentas por cobrar que mantiene la sociedad son de corto plazo, igual que su liquidación, puesto que para el caso de los deudores por intermediación se liquidan según el plazo estipulado por las contrapartes y el mercado financiero, siendo los tipos de liquidación ocupados: PH, PM, o PPM (Contado Normal). Las cuentas por cobrar con empresas

relacionadas corresponden a comisiones cobradas por servicios prestados las cuales son liquidadas al mes siguiente de su facturación.

#### Evaluación del riesgo de incobrabilidad.

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

#### Concentración de Exposiciones.

Al 31 de marzo de 2011, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 98,17% por montos adeudados por los fondos mutuos administrados de Zúrich Administradora General de Fondos S.A., según el siguiente detalle.

| Concentración Cuentas por Cobrar | Monto M\$      | %              |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Grupo Zúrich                     | 347.960        | 98,17%         |
| Clientes                         | 6.497          | 1,83%          |
| <b>Total</b>                     | <b>354.457</b> | <b>100,00%</b> |

#### 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 31 de marzo de 2011 se encuentra en 0,23 por ciento, inferior a 1 según normativa vigente.

#### Indicadores Financieros al 31.03.2011

|                        |            |
|------------------------|------------|
| Razón de Endeudamiento | 0,23       |
| Liquidez Corriente     | 5,35 Veces |
| Razón Acida            | 5,33 Veces |

### Nota 18. Garantías

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

| N° Boleta de Garantía | Fondo Mutuo     | Monto UF |
|-----------------------|-----------------|----------|
| 376970-0              | Creciente       | 10.000   |
| 376971-8              | Balanceado      | 10.000   |
| 376973-4              | Mundo G3        | 10.000   |
| 376972-6              | Patrimonio      | 10.000   |
| 376969-5              | Cash            | 10.000   |
| 376974-2              | Bursátil 90     | 10.000   |
| 376975-0              | Equilibrio 30   | 10.000   |
| 355954-5              | Equilibrio 30   | 899      |
| 376976-8              | Europeo         | 10.000   |
| 376979-2              | Mundo Emergente | 10.000   |
| 376978-4              | Mundo Latam     | 10.000   |
| 359764-0              | Cash Plus       | 10.000   |
| 359765-8              | Select Global   | 10.000   |
| 374055-2              | Rentabilidad 80 | 10.000   |

### Nota 19. Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 el rubro Otros desembolsos de inversión se componen por lo siguiente:

| Concepto                  | 2011<br>M\$ | 2010<br>M\$ |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Compra Depósitos a Plazo  | (328.828)   | (105.720)   |
| Rescate Depósitos a Plazo | 328.828     | 105.720     |

### Nota 20. Sanciones

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 la sociedad no ha sido objeto de sanciones ni multas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros y otras autoridades fiscalizadoras.

### Nota 21. Medio Ambiente

Por la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se han efectuado desembolsos relacionados con esta materia.

## **Nota 22. Hechos Posterior**

Con Fecha 1° de Abril de 2011 asumió el cargo de Gerente General de Zurich Administradora General de Fondos don Patricio Yon León, en reemplazo de Doña Gabriela Clivio.

En junta de accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. celebrada con fecha 27 de Abril recién pasado, designo el siguiente directorio por el periodo de un año que fijan los estatutos:

José Manuel Camposano Larraechea  
Laura Jara Soto  
Lucía Castro Silva  
Gabriela Feierabend  
Roberto Machuca Ananías

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

Con fecha 30 de septiembre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio, comunicó a la Sociedad una serie de observaciones a los estados financieros preliminares, denominados estados financieros “pro-forma”, al 31 de diciembre de 2010, al 31 de marzo de 2011. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa, para incorporar información complementaria y otros aspectos formales, sin afectar sustancialmente la información contenida en los estados financieros preliminares, presentados originalmente, considerados en su conjunto.

Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros se han modificado determinados aspectos de forma y la información revelada en algunas notas, tales como las Notas 2, 3, 4, 9, 11, 12, 13, 14, 15 y 17.

## **Nota 23. Aprobación a los Estados Financieros**

Los estados financieros de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio, estados de flujo y sus respectivas notas fueron aprobados en sesión de directorio celebrada el 26 de octubre 2011.

Luis Barrales Flores  
Contador General

José Manuel Camposano L.  
Presidente Directorio