ZURICH

Estados Financieros.

Zurich Administradora General de Fondos S.A.

31 de Diciembre de 2012

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
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

$ - Pesos chilenos
M$ - Miles de pesos chilenos
US$ - Dólar estadounidense

pwc

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 22 de marzo de 2013

Señores Accionistas y Directores
Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Zurich Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Zurich Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Eduardo Vergara D.
RUT: 6.810.153-1

PricewaterhouseCoopers

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros

31 de Diciembre de 2012

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 5
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO. 6
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 9
Nota 1. Información corporativa: 9
Nota 2. Bases de Preparación 11
Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas 17
Nota 4. Uso de estimaciones y juicios contables críticos. 22
Nota 5. Clasificación de Activos Financieros. 22
Nota 6. Propiedad, planta y equipo. 23
Nota 7. Impuesto a las utilidades 24
Nota 8. Efectivo y equivalentes al efectivo 25
Nota 9. Instrumentos Financieros 26
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar 27
Nota 11. Transacciones con partes relacionadas 30
Nota 12. Patrimonio 32
Nota 13. Provisiones Corrientes y no Corrientes por Beneficio del Personal 34
Nota 14. Ingresos Ordinarios 35
Nota 15. Gastos de Administración 35
Nota 16. Administración del riesgo financiero 36
Nota 17. Garantías 46
Nota 18. Estado de Flujos de Efectivo 47
Nota 19. Sanciones 48
Nota 20. Medio Ambiente 48
Nota 21. Hechos relevantes 48
Nota 22. Hechos posteriores 48
Nota 23. Auditores Externos y aprobación a los Estados Financieros 49

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	31.12.2012 M$	31.12.2011 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al efectivo	8	1.702.244	659.729
Instrumentos Financieros	9	-	1.151.521
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	10	257.725	276.475
Pagos Anticipados		2.086	2.399
Activos por Impuestos diferidos	7	-	-
Otros Activos		22.917	41.084
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**1.984.972**	**2.131.208**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	6	43.806	46.846
Activos por Impuestos diferidos	7	140.388	83.585
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**184.194**	**130.431**
TOTAL ACTIVOS		**2.169.166**	**2.261.639**

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

PASIVOS	Notas	31.12.2012 M$	31.12.2011 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	10	43.868	65.040
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	139.856	148.539
Provisiones Por Beneficios a Los Empleados	13	57.924	38.757
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**241.648**	**252.336**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones Por Beneficios a Los Empleados	13	19.015	14.430
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**19.015**	**14.430**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	12	2.337.194	2.337.194
Otras reservas		26.300	26.300
Resultados retenidos		(454.991)	(368.621)
Patrimonio Neto Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		1.908.503	1.994.873
Participantes minoritarias		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1.908.503**	**1.994.873**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		**2.169.166**	**2.261.639**

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
Ingresos ordinarios	14	2.829.318	3.332.939
Ingresos financieros		4.738	45.763
Cambios netos en valor razonable de activos financieros		18.719	41.558
Gastos de administración	15	(2.862.013)	(3.059.245)
Gastos financieros		(133.935)	(284.042)
Costos de transacción		-	-
Otros resultados		-	-
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto		(143.173)	76.973
Gasto por impuesto a las ganancias	7	56.803	14.908
(Pérdida) Ganancia después de Impuesto		(86.370)	91.881
Resultado atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria		-	-
Resultado atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el patrimonio neto de la controladora		(86.370)	91.881
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria		-	-
(Pérdida) Ganancia		(86.370)	91.881
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		(0,46)	0,49
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		(0,46)	0,49
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia		(86.370)	91.881
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		-	-
RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		**(86.370)**	**91.881**
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a		-	-
Accionistas mayoritarios		-	-
Participaciones minoritarias		-	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL		**(86.370)**	**91.881**

Las notas adjuntas números 1 a 23 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 Diciembre de 2012

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas Acum.)	Total cambios en patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total Cambios en patrimonio neto
	M$	M$	M$	M$		M$
Saldo Inicial periodo actual	**2.337.194**	**26.300**	**(368.621)**	**1.994.873**	**-**	**1.994.873**
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	(86.370)	(86.370)	-	(86.370)
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual	**2.337.194**	**26.300**	**(454.991)**	**1.908.503**	**-**	**1.908.503**

Las notas adjuntas números 1 a 23 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 Diciembre 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	-	-	91.881	**91.881**	-	91.881
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual	**2.337.194**	**26.300**	**(368.621)**	**1.994.873**	-	**1.994.873**

Las notas adjuntas números 1 a 23 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	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
Ganancia (Pérdida) de operaciones		**(86.370)**	**91.881**
Ajustes no monetarios		-	-
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo		**(86.370)**	**91.881**
Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		60.702	(23.902)
Disminución en Cuentas por Pagar y Otros Acreedores varios		(6.103)	(277.001)
Incremento en cuentas con entidades relacionadas		-	-
Total flujo efectivo por (utilizados en) operaciones		**54.599**	**(300.903)**
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación		(56.803)	(14.908)
Total flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación		**(56.803)**	**(14.908)**
Total Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		**(88.574)**	**(223.930)**
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		(13.579)	(30.688)
Incorporación de propiedades, planta y equipo		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividad de inversión	18	1.151.521	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		**1.137.942**	**(30.688)**
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento		-	-
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		1.049.368	(254.618)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo		(6.853)	5.005
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo		659.729	909.342
Intercambio de ganancias y pérdidas de sobregiros bancarios		-	-
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo		**1.702.244**	**659.729**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1. Información corporativa:

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

La constitución de la Sociedad se inscribió a fojas 40983 Nº 30444 del Registro de Comercio de Santiago el 20 de diciembre de 2004, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 28 de Diciembre de 2004, su domicilio legal es en calle Marchant Pereira N° 150 Piso 901 Comuna de Providencia.

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

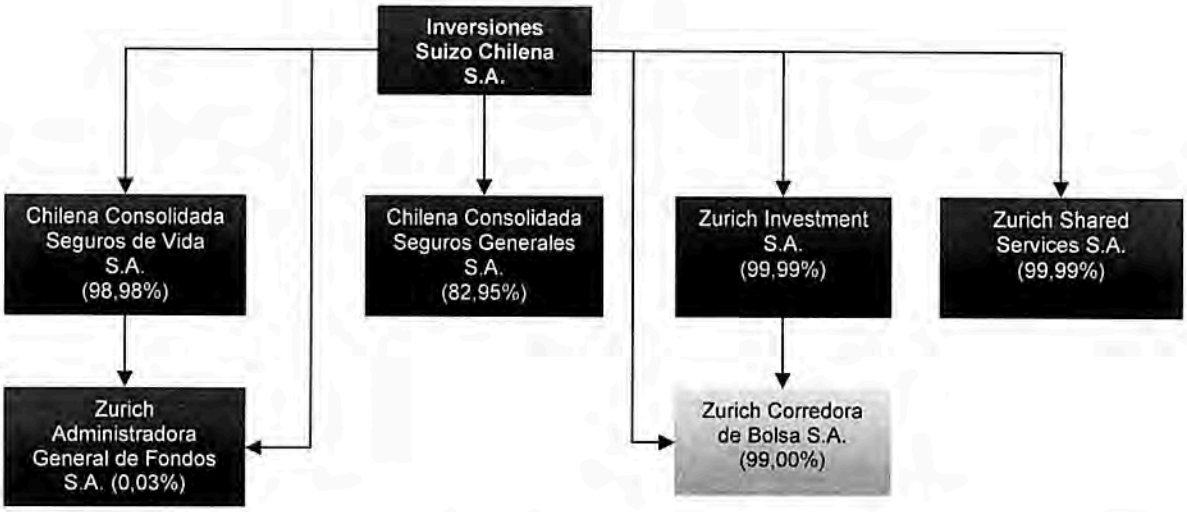
Zurich Administradora General de Fondos S.A. inicio sus operaciones el 1° de enero de 2005.

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

Accionistas	%	Acciones
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	99,97%	187.444
Inversiones Suizo Chilena S.A.	0,03%	56
Total	100%	**187.500**

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

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



La Sociedad tiene por objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley Nº1.328 de 1976, Fondos de inversión regidos por la Ley Nº18.815, Fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley Nº18.657, Fondos para la vivienda regidos por la Ley Nº19.281 y cualquier otro tipo de Fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad podrá administrar uno o más tipos o especies de Fondos de los referidos anteriormente y realizar además todas las actividades complementarias que le haya autorizado o que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

PATRIMONIO PROMEDIO

Fondos Administrados	2012		2011	
	M$	UF	M$	UF
CRECIENTE	8.677.377	379.908	10.003.999	448.730
BALANCEADO	1.933.781	84.664	1.919.689	86.108
PATRIMONIO	6.442.583	282.065	4.732.083	212.258
CASH	4.244.885	185.847	4.071.935	182.647
EQUILIBRIO 30	29.092.853	1.273.726	27.462.634	1.231.838
BURSTAIL 90	17.368.035	760.397	24.615.101	1.104.112
MUNDO G.3	4.016.593	175.852	5.444.160	244.198
EUROPEO	699.305	30.617	769.720	34.526
EMERGENTE	4.085.643	178.875	5.166.351	231.737
CASH PLUS	20.097.444	879.894	8.425.655	377.933
SELECT GLOBAL	3.849.506	168.537	5.964.656	267.545
MUNDO LATAM	7.428.645	325.236	11.341.469	508.722
RENTABILIDAD	530.856	23.242	1.153.669	51.748
Suma de los patrimonios diarios	108.467.506	4.748.860	111.071.121	4.982.102

Nota 2. Bases de Preparación

a) Estados Financieros

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

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

1) Aplicar anticipadamente IFRS 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.

2) Las Sociedades Administradoras que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las normas IFRS se presuman mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión, y tendrán que valorizar la inversión a cuotas de fondos a su valor justo.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de éstos estados financieros, tal como lo dispone la Superintendencia de Valores y Seguros, estas políticas han sido diseñadas en función de las nuevas normas vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en los estados financieros.

b) Comparación de la información

Las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad corresponden al ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010, la fecha de transición, y el 1 de enero de 2011, la fecha de adopción, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros anuales auditados al 31 de diciembre de 2012 se presentarán en forma comparativa con el ejercicio 2011, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las NIIF.

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

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 22 de marzo de 2013.

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

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

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

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB.

Nuevas normas y enmiendas adoptadas.

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

i) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para el ejercicio 2012:

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión". La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2012

IFRS 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	01/07/2011
IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones" Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. No requiere información comparativa para el primer año de aplicación.	01/07/2011

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

ii) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados" Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01/01/2013
NIC 27 "Estados Financieros Separados" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01/01/2013
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial" y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su	01/01/2013

adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades" Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 13 "Medición del valor razonable" Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01/01/2013
CINIIF 20 ""Stripping Costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto" Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	01/01/2013

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.	01/07/2012
NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" Emitida en diciembre 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2013
NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2013

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera Emitidas en mayo 2012. IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" – Aclara que una empresa puede aplicar IFRS 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias. NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una 3era columna de balance. NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipos" – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.	01/01/2013
NIC 27 "Estados Financieros Separados" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" – Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01/01/2014
NIC 32 "Presentación de Instrumentos Financieros" – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción. NIC 34 "Información Financiera Intermedia" – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.	01/01/2013
NIIF 10"Estados Financieros Consolidados", NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades". Emitida en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho periodo, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.	01/01/2013

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

iii) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes adoptadas de manera anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 "Instrumentos Financieros" Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2015

e) Periodo Cubierto

Los presentes estados financieros incluyen:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados integrales de resultados, Estados de flujos de efectivo y Estados de Cambios en el Patrimonio Neto: por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

f) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento están expresados al tipo de cambio y valores de cierre respectivamente vigentes al 31 de diciembre de 2012; US$ 479,96 – UF 22.840,75, y al 31 de diciembre de 2011; US$ 519,20 – UF 22.294,03.

g) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

h) Negocio en marcha

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

Nota 3. Resumen de Políticas Contables Aplicadas

a) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

b) Inversiones financieras.

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

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

i) Inversiones a valor justo.

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

ii) Inversiones a costo amortizado.

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

en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor justo a través de resultados ni como activos financieros a valor justo por patrimonio.

c) Propiedad, planta y equipo.

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

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

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

d) Depreciación de propiedad, planta y equipo.

Los activos de Propiedad, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. La depreciación se distribuye linealmente entre los años de vida útil estimada.
La Sociedad asignó vidas útiles a todas las Propiedades, plantas y equipos según las políticas contables del Grupo Zurich Financial Services.

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

e) Deterioro de activos.

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

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

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

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

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

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

f) Impuesto a 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.

En el diario oficial del día 27 de septiembre de 2012, se público la Ley 20.630, la cual contiene la Reforma Tributaria que establece una serie de modificaciones en distintos cuerpos legales, tales como, la Ley de Impuesto a la Renta, la cual establece el aumento de la tasa del impuesto de primera categoría al 20%, con vigencia a contar del año comercial 2012.

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 periodo en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el periodo 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.

g) Cuentas por cobrar.

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

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

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

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

h) Provisiones.

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

i) Reconocimientos de ingresos

Los ingresos son registrados sobre base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18, la cual señala que los ingresos provenientes de la prestación de servicios deben ser estimados con fiabilidad y deben reconocerse considerando el grado de avance de la prestación a la fecha del balance.
El resultado puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplen las siguientes condiciones:

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

Los ingresos de la Sociedad provienen principalmente de:

a. Activos financieros:

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

b. Remuneraciones y comisiones.

La Sociedad reconoce las remuneraciones y comisiones diariamente a valor nominal en el estado de resultados en el momento que se devengan los ingresos por concepto de

remuneraciones cobradas a los fondos administrados y las comisiones cobradas a los participes que rescaten con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de fondos mutuos que así lo contemplan.

c. Ingresos administración de carteras de terceros

La Sociedad no tiene establecida una política de reconocimiento de ingresos por administración de carteras de terceros, debido a que no presta este tipo de servicios.

j) Reconocimiento de gastos

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

k) Beneficios al personal

i. Vacaciones del personal: El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

ii. Beneficios a corto plazo: La Sociedad contempla para sus empleados de la línea comercial un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

iii. Indemnización por años de servicio: La Sociedad tiene pactado con el personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido más de 5 o 25 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada, en base a un cálculo actuarial, 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 dividendo mínimo por tener pérdidas acumuladas de arrastre.

m) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

n) Cuentas por pagar empresas relacionadas.

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

Nota 4. Uso de estimaciones y juicios contables críticos.

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

Nota 5. Clasificación de Activos Financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 los activos financieros se clasifican de acuerdo a lo siguiente:

Instrumentos Financieros por Categorías En M$	Activos Financieros a costo amortizado	Activos Financieros a Valor razonable	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.702.244	-	1.702.244
Instrumentos Financieros	-	-	-
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar	257.725	-	257.725
Deudores por venta	-	-	-
Total	**1.959.969**	-	**1.959.969**

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

Instrumentos Financieros por Categorías En M$	Activos Financieros a costo amortizado	Activos Financieros a Valor razonable	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	659.729	-	659.729
Instrumentos Financieros	1.151.521	-	1.151.521
Deudores y Otras Cuentas por Cobrar	276.475	-	276.475
Deudores por venta	-	-	-
Total	**2.087.725**	**-**	**2.087.725**

Nota 6. Propiedad, planta y equipo.

La composición para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AÑO 2012	EQUIPOS E INSTALACIONES M$	OTROS M$	TOTAL M$
Saldo inicial 01-01-2012	91.891	-	91.891
Adiciones del ejercicio	13.579	-	13.579
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	
Valor Bruto al 31-12-2012	**105.470**	**-**	**105.470**
Amortización acumulada al 01-01-2012	(45.045)	-	(45.045)
Amortización del ejercicio	(16.619)	-	(16.619)
Valor Neto al 31-12-2012	**(61.664)**	**-**	**(61.664)**
Total	**43.806**	**-**	**43.806**

Durante el ejercicio 2012 no se han dado de baja activos fijos.
Durante el ejercicio 2012 los activos fijos no han presentado revalorizaciones.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre 2012, la Sociedad ha incorporado activos fijos por M$13.579, de los cuales M$725 corresponden a muebles y M$12.854 a equipos computacionales.

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

Durante el ejercicio 2011 no se han dado de baja activos fijos.
Durante el ejercicio 2011 los activos fijos no han presentado revalorizaciones.

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

Nota 7. Impuesto a las utilidades

a) Información general:

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha calculado una pérdida tributaria para el ejercicio 2012 ascendente a M$ 608.418, por lo tanto no se ha constituido provisión por impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha calculado una pérdida tributaria de M$ 414.500.

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2012 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan impuestos diferidos ascendentes a M$ 140.388 según lo siguiente:

Conceptos	Saldos al 31.12.2012 M$
	No Corriente
Provisión Vacaciones	5.938
Provisión Indemnización Años Servicios	2.335
Provisión Fondos Mutuos	10.432
Pérdidas Tributarias	121.683
Total	140.388

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

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

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Descripción	SALDO AL 31.12.2012 M$	SALDO AL 31.12.2011 M$
Gasto de Impuestos Corrientes	-	-
Impuestos Diferidos	56.803	14.908
Totales	**56.803**	**14.908**

Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	SALDO AL 31.12.2012	
	%	M$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	20,0%	28.635
Efecto Impositivo de gastos no deducibles		24.333
Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		1.721
Efecto pérdida de arrastre actualizada		2.114
	20,0%	**56.803**

Conciliación del gasto por impto. utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	SALDO AL 31.12.2011	
	%	M$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	20,0%	15.395
Efecto Impositivo de gastos no deducibles		(95.413)
Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		2.825
Efecto pérdida de arrastre actualizada		92.101
	20,0%	**14.908**

Nota 8. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Conceptos	Moneda Unidad Reajustable	Al 31.12.2012 M$	Al 31.12.2011 M$
Efectivo en Caja	$	270	270
Banco en Pesos	$	1.534.723	558.002
Bancos en Moneda Extranjera	US$	149.421	83.867
Fondos Mutuos	$	17.830	17.590
TOTAL		**1.702.244**	**659.729**

Los fondos mutuos incluidos en el efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2012 se encuentran distribuidos de la siguiente manera.

Fondo	Saldo al 31.12.2012 M$	Valor cuota al 31.12.2012	Moneda Fondo
ZURICH CRECIENTE SERIE D	4.723	942,6641	$
ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE B	11.187	1.408,8944	$
ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	1.920	1.245,2921	$
TOTAL	**17.830**		

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

Fondo	Saldo al 31.12.2011 M$	Valor cuota al 31.12.2011	Moneda Fondo
ZURICH CRECIENTE SERIE D	4.990	995,8419	$
ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B	10.753	1.354,2022	$
ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	1.847	1.198,2100	$
TOTAL	**17.590**		

Nota 9. Instrumentos Financieros

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2012, no presenta antecedentes.

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

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

Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar

a) Documentos y cuentas por cobrar:

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

DEUDORES POR VENTAS					
NOMBRE	Rut	Moneda	Plazo	Total 31.12.2012 M$	Total 31.12.2011 M$
COMISION SALIDA RESCATE (CLIENTES)		$	30 Dias	56	392
FONDOS ZURICH -Remuneración Fija		$	30 Dias	212.651	232.131
FONDOS ZURICH -Remuneración Variable		$	30 Dias	10.630	3.581
FONDOS ZURICH -Recuperación de Gastos		$	30 Dias	19.360	23.455
FONDOS ZURICH -Rem. APV Renta Fija		$	30 Dias	10.780	13.563
FONDOS ZURICH -Rem. APV Renta Variable		$	30 Dias	1.383	558
CHARTIS CHILE CÍA.DE SEGUROS GENERALES S.A.	99.288.000-7	$	30 Dias	41	39
INMOB. Y CONSTRUC.MARCHANT PEREIRA S.A	76.805.670-6	$	30 Dias	2.824	2.756
			Total	257.725	276.475

A continuación se presenta el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Mutuos Zurich al 31.12.2012.

Fondo Mutuo Zurich	R.U.T	Moneda	Plazo	Rem. Fija M$	Rem. Fija APV M$	Rem. Variable M$	Rem. Variable APV M$	Recuperación de Gastos M$	Total M$
Creciente	8348-8	$	30 Dias	29.707	349	-	-	3.468	33.524
Balanceado	8347-k	$	30 Dias	4.530	366	-	-	705	5.601
Patrimonio	8346-1	$	30 Dias	11.704	547	274	22	1.024	13.571
Cash	8345-3	$	30 Dias	2.788	-	-	-	-	2.788
Equilibrio 30	8393-3	$	30 Dias	27.809	3.123	10.356	1.361	-	42.649
Bursatil 90	8395-k	$	30 Dias	46.824	1.991	-	-	6.003	54.818
Mundo Europeo	8471-9	$	30 Dias	2.487	66	-	-	294	2.847
Mundo Emergente	8494-8	$	30 Dias	14.095	476	-	-	1.728	16.299
Mundo Latam	8495-6	$	30 Dias	23.294	741	-	-	2.854	26.889
Cash Plus	8622-3	$	30 Dias	25.150	2.011	-	-	-	27.161
Select Global	8621-5	$	30 Dias	9.252	665	-	-	1.210	11.127
Rentabilidad 80	8772-6	$	30 Dias	982	19	-	-	371	1.372
Mundo G3 $	8349-6	$	30 Dias	14.029	427	-	-	1.702	16.158
Total				212.651	10.781	10.630	1.383	19.359	254.804

Al 31.12.2011 el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Mutuos Zurich es el siguiente:

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

b) Documentos y cuentas por pagar:

Los documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Nombre	RUT	Pais	Moneda	Saldos al 31.12.2012 M$	
				Corriente	No corriente
Storbox S.A.	96.700.620-3	Chile	$	206	-
Ingenieria y Obras Sudamerica S.A.	76.015.796-1	Chile	$	117	-
Sinacofi S.A.	96.523.710-0	Chile	$	131	
Comunicaciones Capitulo Ltda.	86.271.600-0	Chile	$	515	-
Gtd Teleductos S.A.	88.983.600-8	Chile	$	245	-
Sodexho Pass Chile S.A.	96.556.930-8	Chile	$	1.201	-
Lva Indices S.A.	76.379.570-5	Chile	$	815	-
Pricewaterhousecooopers Cons.Aud.Cia.Ltda.	81.513.400-1	Chile	$	4.082	-
Serv.de Administración Previsional	96.929.390-0	Chile	$	193	-
Ediciones Financieras S.A.	96.539.380-3	Chile	$	109	-
Chilena consolidada Seguros de Vida S.A.	99.185.000-7	Chile	$	98	-
Acreedores Varios		Chile	$	17.613	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	$	3.826	-
Retenciones Previsionales		Chile	$	14.717	-
Total				**43.868**	-

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

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

Nota 11. Transacciones con partes relacionadas

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

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

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

a) Cuentas por pagar a partes relacionadas

Saldos al 31 de diciembre 2012

Conceptos		Saldos al 31.12.2012		Saldos al 31.12.2011	
Contraparte	Concepto	Balance M$	Utilidad (Pérdida) M$	Balance M$	Utilidad (Pérdida) M$
Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT: 76.020.595-8 País: Chile Relación: Grupo Económico.	Colocación de fondos	139.856	(1.788.477)	148.539	(2.080.419)
Total		**139.856**	**(1.788.477)**	**148.539**	**(2.080.419)**

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

b) Transacciones con relacionadas

Saldos al 31 de diciembre de 2012

Transacciones con Empresas Relacionadas			Saldos al 31.12.2012	
Contraparte	**Relación**	**Concepto**	**Monto M$**	**Utilidad (Pérdida) M$**
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT 99.185.000-7 País: Chile	Matriz	Arriendo de Oficina	-	-
Zurich Corredora de Bolsa S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile	Grupo Económico	Colocación de Fondos	1.788.477	(1.788.477)
Total			**1.788.477**	**(1.788.477)**

Los saldos por cobrar a los diferentes fondos administrados por la Sociedad, correspondiente a las operaciones del giro, se resumen en la Nota 10.

Saldos al 31 de diciembre de 2011

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

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

Ejecutivos Principales	Saldos al 31.12.2012 M$	Saldos al 31.12.2011 M$
Préstamos	-	15.858
Remuneraciones	151.812	148.733
Bonos	36.839	26.276
Total	**188.651**	**190.867**

Nota 12. Patrimonio

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2012, el capital pagado de la sociedad se compone de la siguiente forma:

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

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

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

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

Se deja de manifiesto que la totalidad de las acciones suscritas y pagadas cuenta con derecho a voto.
Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado de la sociedad se compone de la siguiente forma:

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

El capital de la sociedad se encuentra compuesto por 187.500 acciones, de una misma serie nominativas y sin valor nominal; las cuales fueron suscritas y pagadas al momento de la constitución de la sociedad, según consta en escritura pública de constitución de la sociedad.

Estas acciones se encuentran distribuidas entre dos accionistas de la siguiente manera:

	%	Acciones
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	99,97%	187.444
Inversiones Suizo Chilena S.A.	0,03%	56
Total	100%	**187.500**

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

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

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

c) Resultados Retenidos.

Resultados Retenidos	Saldo al 31.12.2012 M$
Saldo Inicial	(368.621)
Resultado del Ejercicio	(86.370)
Total	**(454.991)**

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

Nota 13. Provisiones Corrientes y no Corrientes por Beneficio del Personal

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2012, presentaron el siguiente movimiento.

Movimiento de las Provisiones	Provisión de Vacaciones M$	Provisión Bonos M$	Total Provisiones Corrientes M$	Provisión Indemnización Años de Servicio M$	TOTAL M$
Saldo Inicial al 01-01-2012	12.480	26.277	**38.757**	14.430	**53.187**
Provisión Constituidas	8.604	36.839	**45.443**	7.551	**52.994**
Reverso de Provisiones	-	(26.276)	**(26.276)**	(2.966)	**(29.242)**
Total	**21.084**	**36.840**	**57.924**	**19.015**	**76.939**

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

Movimiento de las Provisiones	Provisión de Vacaciones M$	Provisión Bonos M$	Total Provisiones Corrientes M$	Provisión Indemnización Años de Servicio M$	TOTAL M$
Saldo Inicial al 01-01-2011	26.607	-	**26.607**	36.106	**62.713**
Provisión Constituidas	25.240	26.277	**51.517**	(44.421)	**7.096**
Reverso de Provisiones	(39.367)	-	**(39.367)**	22.745	**(16.622)**
Total	**12.480**	**26.277**	**38.757**	**14.430**	**53.187**

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

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

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 14. Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos de la Administradora al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

CONCEPTO	SALDO 31.12.2012 M$	SALDO 31.12.2011 M$
Remuneración Fija Fondos Mutuos	2.263.282	2.632.233
Remuneración Variable Fondos Mutuos	129.155	158.708
Remuneración Fija APV	145.926	174.335
Remuneración Variable APV	16.958	5.700
Recuperación de Gastos	259.635	345.239
Comisión Salida Rescate Fondos Mutuos	11.487	14.651
Otros Ingresos	2.875	2.073
TOTAL	**2.829.318**	**3.332.939**

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

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

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

Nota 15. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de la administradora al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al 31.12.2012 M$	Saldos al 31.12.2011 M$
Gastos de Administración	1.073.536	978.826
Comisión Rebate	1.788.477	2.080.419
Total	**2.862.013**	**3.059.245**

Nota 16. Administración del riesgo financiero

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

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

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

Riesgo de Mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jerarquía del valor de razonable.

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

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

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

Al 31 diciembre de 2012	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos Financieros	-	-	-	-
Instrumentos de Renta Fija E Intermediación Financiera	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-	-
Instrumentos de Renta Variable	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	17.830	-	17.830
T O T AL	**-**	**17.830**	**-**	**17.830**

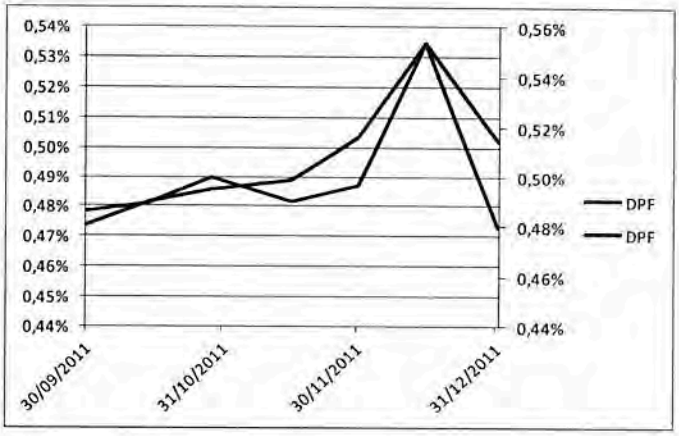
Al 31 de diciembre 2011	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos Financieros	-	-	-	-
Instrumentos de Renta Fija E Intermediación Financiera	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.151.521	-	-	1.151.521
Instrumentos de Renta Variable	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	17.590	-	17.590
T O T AL	**1.151.521**	**17.590**	**-**	**1.169.111**

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

Análisis de sensibilidad de tasa depósitos en cartera propia.

La evolución de las tasa de interés de mercado de los instrumentos en cartera al 31 de diciembre de 2011 presenta información.

Nemotécnico	FNCHI-060112	FNCHI-300112
Fecha	DPF	DPF
30/09/2011	0,48%	0,48%
14/10/2011	0,48%	0,49%
28/10/2011	0,49%	0,50%
15/11/2011	0,48%	0,50%
30/11/2011	0,49%	0,52%
15/12/2011	0,53%	0,55%
31/12/2011	0,47%	0,51%



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 31.12.2011.

DPF	Valor Base $	+ 10bps $	- 10bps $	+ 20bps $	-20bps $
	1.151.521.255	1.150.650.450	1.152.393.685	1.149.781.266	1.153.267.744
Variación		(870.805)	872.430	(1.739.989)	1.746.489

Riesgo de Liquidez.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012	Vencimientos								
	A la Vista M$	Hasta 1 Mes M$	Entre 1 y 3 meses M$	Entre 3 y 12 meses M$	Subtotal hasta 1 año M$	Entre 1 y 5 años M$	Más de 5 años M$	Subtotal sobre 1 año M$	Total M$
Activos Financieros									
Efectivo y efectivo equivalente	**1.702.244**	-	-	-	**1.702.244**	-	-	-	**1.702.244**
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	-	-	-		-	-	-	-	-
Subtotal Instrumentos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por Cobrar	-	254.860	-	-	254.860	-	-		254.860
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	41	-	41	2.824	-	-	2.865
Subtotal Activos Financieros	**1.702.244**	**254.860**	**41**	-	**1.957.145**	**2.824**	-	-	**1.959.969**
Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por Pagar	-	(43.868)	-	-	(43.868)	-	-	-	(43.868)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(139.856)	-	-	(139.856)	-	-	-	(139.856)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(76.939)	-	(76.939)
Subtotal Pasivos Financieros	-	**(183.724)**	-	-	**(183.724)**	-	**(76.939)**	-	**(260.663)**
Calce – Descalce de Flujos	**1.702.244**	**71.136**	**41**	-	**1.773.421**	**2.824**	**(76.939)**	-	**1.699.306**

Al 31 de diciembre de 2011	Vencimientos								
	A la Vista M$	Hasta 1 Mes M$	Entre 1 y 3 meses M$	Entre 3 y 12 meses M$	Subtotal hasta 1 año M$	Entre 1 y 5 años M$	Más de 5 años M$	Subtotal sobre 1 año M$	Total M$
Activos Financieros									
Efectivo y efectivo equivalente	**659.729**	-	-	-	**659.729**	-	-	-	**659.729**
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	-	1.151.521	-		1.151.521	-	-	-	1.151.521
Subtotal Instrumentos Financieros	-	**1.151.521**	-	-	**1.151.521**	-	-	-	**1.151.521**
Deudores por Cobrar	-	273.679	-	-	273.679	-	-		273.679
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	40	-	-	40	2.756	-	-	2.796
Subtotal Activos Financieros	**659.729**	**1.425.240**	-	-	**2.084.969**	**2.756**	-	-	**2.087.725**
Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por Pagar	-	(65.040)	-	-	(65.040)	-	-	-	(65.040)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(148.539)	-	-	(148.539)	-	-	-	(148.539)
Provisiones	-	-	-	-	-	-	(53.187)	-	(53.187)
Subtotal Pasivos Financieros	-	**(213.579)**	-	-	**(213.579)**	-	**(53.187)**	-	**(266.766)**
Calce – Descalce de Flujos	**659.729**	**1.211.661**	-	-	**1.871.390**	**2.756**	**(53.187)**	-	**1.820.959**

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.

Al 31 de diciembre de 2012

Estructura de Carteras Actuales	Fondo	Moneda Fondo	Monto M$	Clasificación	Tipo Fondo
Fondos Mutuos Zurich AGF.	ZURICH CRECIENTE SERIE D	$	4.723	Sin Clasificación	Tipo 6: Libre Inversión
	ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE B	$	11.187	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	$	1.920	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	TOTAL		**17.830**		

Al 31 de diciembre de 2011

Estructura de carteras actuales	Entidad	Denominación	Monto $	Clasificación	Vencimiento
Depósitos a Plazo	Banco Chile	$	344.781	Nivel 1 +	06-01-2012
	Banco Santand.	$	806.740	Nivel 1 +	30-01-2012
		Total	**1.151.521**		

Estructura de Carteras Actuales	Fondo	Moneda Fondo	Monto M$	Clasificación	Tipo Fondo
Fondos Mutuos Zurich AGF.	ZURICH CRECIENTE SERIE D	$	4.990	Sin Clasificación	Tipo 6: Libre Inversión
	ZURICH EQUILIBRIO 30SERIE B	$	10.753	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	ZURICH EQUILIBRIO 30 SERIE A	$	1.847	Sin Clasificación	Tipo 3: 366 a 1.460 días
	TOTAL		**17.590**		

Garantias y mejoras crediticias obtenidas: Al 31 de diciembre de 2012 Y 2011 no existen activos financieros o no financieros obtenidos por garantias para asegurar su cobrabilidad u otro tipo de mejoras crediticias que permitan asegurar su cobranza.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perfil de Cuentas por Cobrar.

Perfil vencimiento cuentas por cobrar Al 31 de diciembre 2012	a 30 días M$	30 a 180 días M$	1 a 5 Años M$	Total M$
Deudores por Cobrar	254.860	-	-	254.860
Otras cuentas por cobrar	-	41	2.824	2.865
Subtotal Activos Financieros	**254.860**	**41**	**2.824**	**257.725**

Perfil vencimiento cuentas por cobrar Al 31 de diciembre 2011	a 30 días M$	30 a 180 días M$	1 a 5 Años M$	Total M$
Deudores por Cobrar	273.679	-	-	273.679
Otras cuentas por cobrar	40	-	2.756	2.796
Subtotal Activos Financieros	**273.719**	**-**	**2.756**	**276.475**

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

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

Evaluación del riesgo de incobrabilidad.

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

Concentración de Exposiciones.

Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 98,89% por montos adeudados por los fondos mutuos administrados de Zurich Administradora General de Fondos S.A., según el siguiente detalle.

Concentración Cuentas por Cobrar	Monto M$	%
Grupo Zurich	254.860	98,89,%
Clientes	2.865	1.11%
Total	**257.725**	**100,00%**

Al 31 de diciembre de 2011

Concentración Cuentas por Cobrar	Monto M$	%
Grupo Zurich	273.679	98,99,%
Clientes	2.796	1,01%
Total	**276.475**	**100,00%**

Gestión del riesgo de capital

El concepto de riesgo de capital es empleado por la Administradora para referirse a la posibilidad que la entidad presente un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir su objetivo social de acuerdo a la normativa vigente, es decir la administración de fondos de terceros.

La Administradora tiene como objetivo principal administrar el capital y preservar las habilidades de la Entidad como también resguardar la continuidad de las actividades diarias es decir la gestión de fondos de terceros, potenciar beneficios para los grupos de interés y mantener una base de capital sólido que permita el desarrollo de las actividades de los diferentes fondos.

Como control de riesgo de capital la Administradora utiliza el índice de apalancamiento, calculando como relación entre deuda y patrimonio. Índice que al 31 de diciembre de 2012 se encuentra en 0,13 por ciento, inferior a 1 según normativa vigente.

Indicadores Financieros al 31.12.2012

Razón de Endeudamiento	0,13
Liquidez Corriente	8,21 Veces
Razón Acida	8,11 Veces

Indicadores Financieros al 31.12.2011

Razón de Endeudamiento	0,13
Liquidez Corriente	8,46 Veces
Razón Acida	8,28 Veces

Nota 17. Garantías

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

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

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

Nota 18. Estado de Flujos de Efectivo Método Directo Pro-forma

a) Al 31 de diciembre de 2012 el estado de flujos de efectivo por el método directo, en calidad de proforma corresponde al siguiente:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO 31-12-2012	M$
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.310.199
Otros cobros por actividad de la operación	(30)
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.290.383)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(85.795)
Otros pagos por actividades de operación	(23.496)
Intereses recibidos	931
Total flujo efectivo neto procedente de (utilizados en)actividades de operación	**(88.574)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en)actividades de inversión	1.137.942
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	**1.137.942**
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de Financiación	-
Préstamos de entidades relacionadas	-
Total flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	-
Incremento neto(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.049.368
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al Efectivo	(6.853)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo Efectivo	**659.729**
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de Flujo de Efectivo.	**1.702.244**

b) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el rubro Otras entradas(salidas)de efectivos,clasificados como actidades de inversión se compone por lo siguiente:

Concepto	2012 M$	2011 M$
Compra Depósitos a Plazo	-	(5.897.711)
Rescate Depósitos a Plazo	1.151.521	5.897.711
Total	**1.151.521**	-

Nota 19. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad Administradora no presenta sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 20. Medio Ambiente

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

Nota 21. Hechos relevantes

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

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

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

Nota 22. Hechos posteriores

Para efectos de cumplir con lo dispuesto en el artículo N° 226 de la ley N° 18.045 , la Sociedad ha contratado las siguientes boletas de garantías del banco Corpbanca, con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la administradora durante el ejercicio 2013, por la administración de los fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten.

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

N° Boleta de Garantía	Fondo Mutuo	Fecha Renovación	Monto UF
40149082	Creciente	08-01-2013	10.000
40146962	Balanceado	08-01-2013	10.000
40149244	Mundo G3	08-01-2013	10.000
40149295	Patrimonio	08-01-2013	10.000
40149040	Cash	08-01-2013	10.000
40149031	Bursátil 90	08-01-2013	10.000
40149139	Equilibrio 30	08-01-2013	12.842
40149198	Europeo	08-01-2013	10.000
40149155	Mundo Emergente	08-01-2013	10.000
40149260	Mundo Latam	08-01-2013	10.000
40149074	Cash Plus	08-01-2013	10.000
40149368	Select Global	08-01-2013	10.000
40149341	Rentabilidad 80	08-01-2013	10.000

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros,no existen hechos que los afecten significativamente.

Nota 23. Auditores Externos y aprobación a los Estados Financieros

La sociedad ha contratado para la realización de la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 a la empresa de auditoria externa PriceWatherhouseCoopers

Los estados financieros de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio, estados de flujo y sus respectivas notas fueron aprobados en sesión extraordinaria de directorio celebrada el 22 de marzo de 2013.

Luis Barrales Flores
Contador General

Patricio Yon León
Gerente General