

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.
Zurich Administradora General de Fondos S.A.

**Informe pericial sobre la fusión por incorporación en
Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.
de Zurich Administradora General de Fondos S.A.**

30 de abril de 2019

CONTENIDO

1. OBJETO DEL INFORME.....	2
2. ANTECEDENTES QUE SE TUVIERON A LA VISTA.....	3
3. DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA DE FUSIÓN Y RELACIÓN DE CANJE.....	4
4. CONCLUSIÓN.....	5
5. DECLARACIÓN DEL PERITO.....	7

ANEXOS:

Anexo N°1: Estado de Situación pro-forma de fusión por incorporación en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. de Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Anexo N°2: Proposición de relación de canje.

Anexo N°3: Estados Financieros Auditados de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (ex Euroamerica Administradora General de Fondos S.A) al 31 de diciembre 2018.

Anexo N°4: Estados Financieros Auditados de Zurich Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre 2018.

Anexo N°5: Informe de Valorización de Zurich Administradora General de Fondos S.A. elaborado por EY Consulting SpA.

Anexo N°6: Informe de Valorización de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. elaborado por EY Consulting SpA.

INFORME PERICIAL SOBRE LA FUSIÓN POR INCORPORACIÓN EN ZURICH CHILE ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. DE ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, 30 de abril de 2019

Señores Accionistas de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y Accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A.

1. OBJETO DEL INFORME

En conformidad a lo establecido en el artículo 99 de la Ley 18.046 y lo dispuesto por el artículo 156 del Decreto Supremo N° 702 del 27 de mayo de 2011 del Ministerio de Hacienda, se emite el presente informe pericial con el único propósito de servir como antecedente a la Junta de Accionistas de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y Accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. en el proceso de fusión de ambas sociedades. El presente informe tiene por objeto proponer la relación de canje entre las acciones en Zurich Administradora General de Fondos S.A., la sociedad incorporada, y las acciones en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., como sociedad continuadora.

Este informe se basa en la información contenida en los Estados Financieros Auditados de ambas sociedades y los patrimonios económicos para ambas sociedades determinados por EY Consulting SpA. Por ende, las conclusiones emitidas en este informe se mantendrán válidas sólo en la medida que tanto la información contenida en los Estados Financieros Auditados de ambas sociedades y la validez de los informes de valorización de EY Consulting SpA, no experimenten cambios.

2. ANTECEDENTES QUE SE TUVIERON A LA VISTA

Se han tenido a la vista los siguientes documentos que han servido de base para el objeto de este informe:

- i. Estados Financieros Auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda. al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.
- ii. Estados Financieros Auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
- iii. Estado de Situación pro-forma de fusión por incorporación en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
- iv. Listado de accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. y Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., proporcionado por la Administración de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
- v. Informe de Valorización de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. elaborado por EY Consulting SpA.
- vi. Informe de Valorización de Zurich Administradora General de Fondos S.A. elaborado por EY Consulting SpA.

3. DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA DE LA FUSIÓN Y RELACIÓN DE CANJE

Zurich Administradora General de Fondos S.A. será fusionada por incorporación en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., transformándose esta última en continuadora legal para todos los efectos.

Para los efectos del cálculo de la relación de canje se consideraron valores de mercado para el patrimonio económico de ambas sociedades (Anexo N°2), al 31 de diciembre de 2018.

Estos valores de mercado serán válidos a la fecha de fusión en la medida que no existan cambios significativos en las condiciones financieras de las sociedades entre las Fechas de Valorización y la fecha de la fusión.

Es de mi mejor entendimiento que no existen cambios relevantes en las sociedades que puedan generar cambios materiales en el valor de patrimonio económico de ambas sociedades.

Por lo anterior, los Accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. recibirían nuevas acciones emitidas por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. considerando una relación de canje de 0,556699685 nuevas acciones por cada acción cedida en la sociedad absorbida.

Los detalles del cálculo de la relación de canje se presentan en el Anexo N°2 de este documento.

4. CONCLUSIÓN

De acuerdo a lo solicitado, he considerado los Estados Financieros Auditados de la sociedad Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y de la sociedad Zurich Administradora General de Fondos S.A., auditados por la empresa de auditoría externa PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda., con el único propósito de servir como antecedente a la Junta de Accionistas de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y a los Accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A. en el proceso de fusión de ambas sociedades. El presente informe tiene por objeto proponer la relación de canje entre las acciones en Zurich Administradora General de Fondos S.A., la sociedad absorbida, y las acciones en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., como sociedad absorbente y continuadora.

El presente informe no constituye un dictamen de auditoría y debe ser utilizado sólo con el objeto y alcance mencionado anteriormente.

Este informe se basa en la información contenida en los Estados Financieros Auditados de ambas sociedades y los informes de valorización del patrimonio económico para ambas sociedades elaborado por EY Consulting SpA.

La ecuación de canje que se señala en el anexo N°2 de este documento representa la cantidad de nuevas acciones a emitir por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. a ser entregadas por cada acción cedida en Zurich Administradora General de Fondos S.A.

En los anexos de este documento se presenta para información y consideración de los Directores y Accionistas:

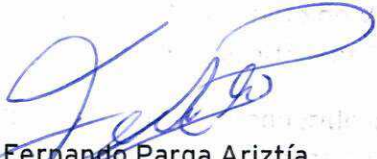
- Anexo N° 1: Estado de Situación pro-forma de fusión por incorporación en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
- Anexo N°2: Proposición de relación de canje.
- Anexo N°3: Estados Financieros Auditados de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (ex Euroamerica Administradora General de Fondos S.A) al 31 de diciembre de 2018.
- Anexo N°4: Estados Financieros Auditados de Zurich Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2018.
- Anexo N°5: Informe de Valorización de Zurich Administradora General de Fondos S.A. elaborado por EY Consulting SpA.
- Anexo N°6: Informe de Valorización de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. elaborado por EY Consulting SpA.

No tengo conocimiento de ninguna situación que a mi mejor saber y entender debiera ser informada a los Accionistas de ambas Sociedades para efectos de su debida consideración de la proposición de fusión.

5. DECLARACIÓN DEL PERITO

Declaro estar en cumplimiento de las normas de independencia establecidas en la Ley 18.045 de Mercado de Valores, no encontrándome en alguna de las causales enumeradas en los artículos 243 y 244 de la ley.

De acuerdo a lo requerido por el Artículo 22, del reglamento de Sociedades Anónimas, declaro que me constituí responsable de las apreciaciones contenidas en este informe pericial.


Fernando Parga Ariztía
Rut: 10.357.239-8

Autorizo la firma de don Fernando Parga Ariztía, C.I.: 10.357.239-8.
Santiago, 07 de Mayo de 2019. DOY FE.



Anexo N°1:

Estado de situación pro-forma de fusión por incorporación en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. de Zurich Administradora General de Fondos S.A.

ESTADO FINANCIERO PRO-FORMA DE FUSIÓN
(Cifras en miles pesos chilenos)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS al 31.12.2018

	Zurich AGF S.A.	Zurich Chile Asset Management AGF S.A	Consolidado
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	961.232	2.354.893	3.316.125
Instrumentos Financieros	2.580.955	1.612	2.582.567
Deudores y otras cuentas por cobrar	449.664	961.830	1.411.494
Pagos anticipados	0	0	0
Otros activos	74.561	16.938	91.499
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.066.412	3.335.273	7.401.685
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	0	115.939	115.939
Propiedades, plantas y equipos	27.441	1.675	29.116
Activos por impuestos diferidos	82.519	274.202	356.721
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES 109.960 119.498	109.960	391.816	501.776
TOTAL ACTIVOS	4.176.372	3.727.089	7.903.461
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores y otras cuentas por pagar	130.501	345.270	475.771
Acreedores por impuesto Retención	80.556	0	80.556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	194.082	194.082
Provisiones por beneficios a los empleados	210.780	847.968	1.058.748
Pasivo por impuesto corriente	222.985	180.631	403.616
Otros pasivos financieros	0	100.593	100.593
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	644.862	1.668.544	2.313.406
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones por beneficios a los empleados	97.252	0	97.252
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	97.252	0	97.252
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	2.337.194	1.975.192	4.312.386
Otras reservas	26.300	-48.175	-21.875
Resultados retenidos	1.070.764	131.528	1.202.292
Patrimonio neto atribuible	3.434.258	2.058.545	5.492.803
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.434.258	2.058.545	5.492.803
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	4.176.372	3.727.089	7.903.461

Anexo N°2: Proposición de relación de canje.

Proposición de relación de canje (cifras en pesos chilenos - CLP)

- Participación accionaria y precio por acción de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad absorbente y continuadora, al 31 de diciembre de 2018 la cual se presenta a continuación:

Accionistas sociedad absorbente	Cantidad de acciones	Patrimonio Económico (CLP)	Porcentaje (%)
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	230.054	25.385.435.466	99,9996%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	1	110.346	0,0004%
Total	230.055	25.385.545.812	100.00%

Precio por acción	Unidad	
Patrimonio Económico	CLP	25.385.545.812
Número de acciones	Acciones	230.055
Precio por acción	CLP / acción	110.346

- Participación accionaria y precio por acción de Zurich Administradora General de Fondos S.A., sociedad absorbida, al 31 de diciembre de 2018 la cual se presenta a continuación:

Accionistas sociedad absorbida	Cantidad de acciones	Patrimonio Económico (CLP)	Porcentaje (%)
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	187.444	11.514.560.022	99,9701%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	56	3.440.043	0,0299%
Total	187.500	11.518.000.065	100,00%

Precio por acción	Unidad	
Patrimonio Económico	CLP	11.518.000.065
Número de acciones	Acciones	187.500
Precio por acción	CLP / acción	61.429

3. Relación de canje y acciones a emitir:

La relación de canje será calculada según la fórmula que se presenta a continuación:

$$\text{Relación de canje} = \frac{P_a}{P_c}$$

Dónde:

$$P_c = \frac{\text{Patrimonio}_c}{N_c}$$

$$P_a = \frac{\text{Patrimonio}_a}{N_a}$$

P_c = Precio acción sociedad continuadora o absorbente antes de la fusión.

Patrimonio_c = Aporte patrimonial de la sociedad continuadora.

N_c = Número de acciones sociedad continuadora.

P_a = Precio acción sociedad absorbida antes de la fusión.

Patrimonio_a = Aporte patrimonial de la sociedad absorbida.

N_a = Número de acciones sociedad absorbida.

Tanto P_c como P_a fueron calculados anteriormente, donde $P_c = 110.346$ de pesos chilenos por acción de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y $P_a = 61.429$ pesos chilenos por una acción en Zurich Administradora General de Fondos S.A.

La relación de canje se muestra a continuación:

Relación de canje:	Unidad	
Precio acción sociedad absorbente	CLP	110.345,55133
Precio acción sociedad absorbida	CLP	61.429,33368
Relación de canje:	Acciones	0,556699685

La relación de canje que se obtiene (expresada con nueve decimales) corresponde a 0,556699685 acciones en la continuadora por cada acción de la absorbida.

La cantidad de acciones a emitir será calculada con la siguiente fórmula:

$$\text{Número de acciones a emitir} = RC \times N_a$$

Dónde:

RC = Relación de canje.

N_a = Número de acciones sociedad absorbida.

En base a la relación de canje calculada anteriormente y al número de acciones de la sociedad adsorbida se obtiene el siguiente número de acciones a emitir:

Número de acciones a emitir:	Unidad	
Relación de canje:	Acciones	0,556699685
Número de acción sociedad absorbida	Acciones	187.500
Número de acciones a emitir	Acciones	104.381

El número de acciones a emitir por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. si se considera la ecuación de canje antes mencionada correspondería a 104.381 acciones a ser repartidas a los accionistas de Zurich Administradora General de Fondos S.A.

4. Sociedad fusionada:

- i. Situación patrimonial de las sociedades aportantes antes de la fusión y el patrimonio fusionado se presenta a continuación:

Aporte patrimonial	Unidad	Sociedad absorbente	% accionistas en absorbente
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	CLP	25.385.435.466	99,9996%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	CLP	110.346	0,0004%
Total	CLP	25.385.545.812	100.00%
% participación en fusionada	%	68,79%	

Aporte patrimonial	Unidad	Sociedad absorbida	% accionistas en absorbida
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	CLP	11.514.560.022	99,9701%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	CLP	3.440.043	0,0299%
Total	CLP	11.518.000.065	100.00%
% participación en fusionada	%	31,21%	

Aporte patrimonial	Unidad	Sociedad fusionada	% accionistas en fusionada
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	CLP	36.899.995.489	99,990%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	CLP	3.550.388	0,0010%
Total	CLP	36.903.545.877	100,00%

- ii. Acciones a emitir para cada Accionista:
 Considerando la relación de canje calculada con anterioridad y las acciones que tiene cada Accionista de Zurich Administradora General de Fondos S.A. se muestra a continuación la cantidad de acciones en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. que recibiría cada accionista como canje por su participación en Zurich Administradora General de Fondos S.A.:

Acciones sociedad absorbida	Unidad	
Relación de canje	Acciones	0,556699685
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.		
Acciones en absorbida	Acciones	187.444
Acciones nuevas a recibir	Acciones	104.350
Inversiones Suizo Chilena S.A.		
Acciones en absorbida	Acciones	56
Acciones nuevas a recibir	Acciones	31
Acciones totales sociedad absorbida	Acciones	104.381

Anexo N°3: Estados Financieros Auditados de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (ex Euroamerica Administradora General de Fondos S.A) al 31 de diciembre 2018.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado cambio en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo indirecto
Notas a los estados financieros

\$ Pesos Chilenos
M\$ - Miles de pesos
US\$ - Dólares Estadounidenses





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 29 de marzo de 2019

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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.



Santiago, 29 de marzo de 2019
EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

Los estados financieros de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de marzo de 2018.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

Agustin Silva C
RUT: 8.951.059-7

A handwritten signature in blue ink that reads "PRICEWATERHOUSE COOPERS" in all caps, with a long horizontal line underneath.

**EUROAMERICA ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS S.A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre
de 2017

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales por Función

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo Directo

Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Situación Financiera, continuación
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Activos	Notas	31-12-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.354.893	3.785.955
Activos financieros, corrientes	7	1.612	429.703
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes	8	952.157	950.712
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	24	9.673	13.684
Activos por impuestos, corrientes	9	16.938	12.973
Total activos corrientes		<u>3.335.273</u>	<u>5.193.027</u>
Activos no corrientes			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	115.939	182.111
Propiedades, plantas y equipos	11	1.675	2.930
Activos por impuestos diferidos	12	274.202	149.282
Total activos no corrientes		<u>391.816</u>	<u>334.323</u>
Total activos		<u>3.727.089</u>	<u>5.527.350</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Situación Financiera, continuación
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Pasivos y Patrimonio	Notas	31-12-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Pasivos corrientes:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	345.270	987.549
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24	194.082	-
Provisiones por beneficios a los empleados	15	847.968	426.784
Pasivo por impuestos	9	180.631	402.578
Otros pasivos financieros		100.593	-
Total pasivos corrientes		1.668.544	1.816.911
Patrimonio neto:			
Capital emitido	16	1.975.192	1.975.192
Otras reservas	17	(48.175)	(48.175)
Ganancias acumuladas	18	131.528	1.783.422
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.058.545	3.710.439
Participaciones no controladoras:		-	-
Total patrimonio		2.058.545	3.710.439
Total pasivos y patrimonio		3.727.089	5.527.350

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de Resultados	Notas	01-01-2018	01-01-2017
		31-12-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	9.310.816	8.425.676
Costos de ventas	21	<u>(3.510.001)</u>	<u>(1.944.533)</u>
Ganancia bruta		<u>5.800.815</u>	<u>6.481.143</u>
Gastos de administración	25	(3.511.075)	(3.371.661)
Ingresos financieros	22	1.175	7.039
Resultado por unidades de reajustes		<u>6.817</u>	<u>(7.605)</u>
Ganancia antes de impuestos		2.297.732	3.108.916
Gasto por impuesto a las ganancias	13	<u>(619.314)</u>	<u>(750.280)</u>
Ganancia		<u>1.678.418</u>	<u>2.358.636</u>
Otros resultados integrales			
Ganancia		1.678.418	2.358.636
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Diferencia de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujo de efectivo		-	-
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>1.678.418</u>	<u>2.358.636</u>
Resultado integral atribuibles a :			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.678.418	2.358.636
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladora		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Capital emitido M\$	Prima de emisión M\$	Reservas de cobertura de flujos de caja M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladora M\$	Patrimonio M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	1.783.422	3.710.439	-	3.710.439
Incremento/(decremento) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	1.783.422	3.710.439	-	3.710.439
Cambios en el patrimonio:									
Incremento/(decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.678.418	1.678.418	-	1.678.418
Dividendos efectivos declarados	-	-	-	-	-	(3.330.312)	(3.330.312)	-	(3.330.312)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos/(decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio actual al 31 de diciembre de 2018	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	131.528	2.058.545	-	2.058.545

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, continuación
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	2.132.349	4.059.366	-	4.059.366
Incremento/(decremento) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	2.132.349	4.059.366	-	4.059.366
Cambios en el patrimonio:									
Incremento/(decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	2.358.636	2.358.636	-	2.358.636
Dividendos efectivos declarados	-	-	-	-	-	(1.775.910)	(1.775.910)	-	(1.775.910)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(707.591)	(707.591)	-	(707.591)
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos/(decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	(224.062)	(224.062)	-	(224.062)
Saldo final ejercicio actual al 31 de diciembre de 2017	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	1.783.422	3.710.439	-	3.710.439

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	31-12-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		9.313.381	12.032.012
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.701.147)	(7.716.218)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.125.281)	(1.267.674)
Impuestos a las ganancias pagadas		(309.093)	(554.928)
Otros pagos por actividades de operación		-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		<u>2.177.860</u>	<u>2.493.192</u>
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo		-	-
Compras de activos intangibles		-	(4.800)
Otras entradas (salidas) de efectivo		428.091	(83.397)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión		<u>428.091</u>	<u>(88.197)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Pago de dividendos distribuidos a los accionistas		(4.037.013)	(1.775.910)
Cobros (pagos) de préstamos otorgados (recibidos) a (de) entidades relacionadas		-	-
Otras (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(4.037.013)</u>	<u>(1.775.910)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.431.062)	629.085
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(1.431.062)</u>	<u>629.085</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>3.785.955</u>	<u>3.156.870</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	<u><u>2.354.893</u></u>	<u><u>3.785.955</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(1) Información corporativa

(a) Información de la Sociedad

EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., fue constituida por escritura pública de fecha 7 de febrero de 2002 otorgada en la Notaría de Don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

Por resolución N°201 del 18 de abril de 2002, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de la Administradora y aprobó sus estatutos.

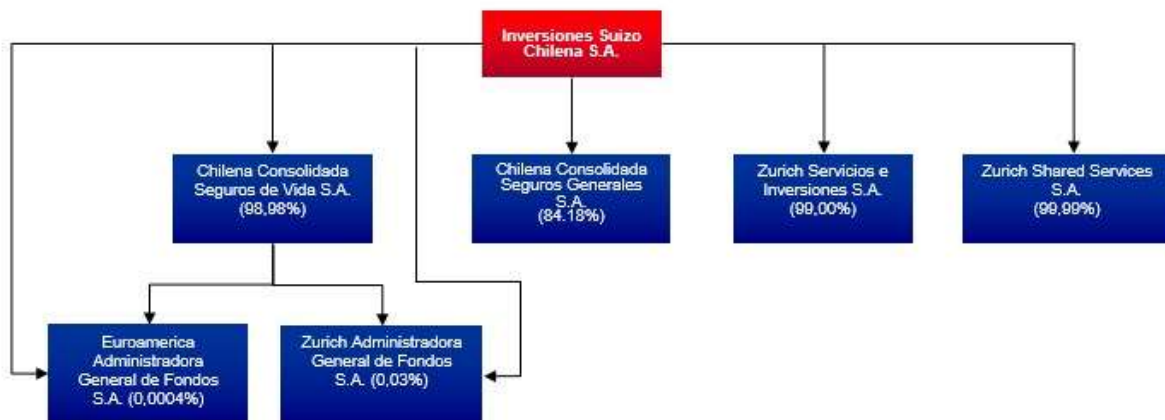
La Administradora está sujeta a las disposiciones y modificaciones contenidas en:

- Decreto Supremo N°249 de 1982 de Reglamento de Fondos Mutuos.
- Ley N°19.281 de Fondos para la vivienda.
- Ley N°20.712 sobre administración de fondos de terceros y carteras individuales.

Con fecha 05 de noviembre de 2018, se ha materializado la compraventa de la totalidad de las acciones de la sociedad, de las cuales Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. ha adquirido el 99,9% de las acciones, mientras que el saldo de 1 acción para completar el 100% de su capital, ha sido adquirido por la sociedad Inversiones Suizo Chilena S.A.

Las sociedades antes señaladas son vehículos de inversión del Grupo Zurich Insurance Co., el cual es el controlador de ambas sociedades.

Grupo Zurich Insurance Co. Se encuentra integrado de la siguiente manera:



EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(b) Administración

Gerente General: Marco Salín Vizcarra

Presidente : Hernan Felipe Errazuriz Correa

Director: José Manuel Camposano Larraechea

Director: Rigoberto Torres Pedot

Director: Jorge Delpiano Kraemer

Director: Lucia Santa Cruz Sutil

La Sociedad tiene por objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos, Fondos de inversión, Fondos de inversión de capital extranjero, Fondos para la vivienda regidos por la Ley N°20.712 y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Comisión para el Mercado Financiero . 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio Administrado fue de M\$ 637.634.764

Fondos Administrados	2018		2017	
	M\$	UF	M\$	UF
ACCIONES LATAM	9.031.254	327.625,45	11.104.749	414.411,81
DEUDA CORPORATIVA CHILENA	11.893.808	431.469,89	10.554.919	393.893,04
EA BALANCEADO GLOBAL PLUS	1.072.939	38.922,84	2.241.321	83.642,58
ETF EUROAMERICA MSCI SMALL CAP CHILE	2.792.983	101.320,63	2.692.561	100.482,15
EUROAMERICA ASIA	11.898.174	431.628,26	12.911.258	481.827,89
EUROAMERICA CHILE ACCIONES	20.521.735	744.463,89	26.321.014	982.258,98
EUROAMERICA DEUDA CORPORATIVA CHILENA	3.599.557	130.580,58	-	-
EUROAMERICA DIVIDENDO LOCAL	4.706.558	170.739,11	5.331.815	198.974,98
EUROAMERICA DOLAR	14.603.076	529.753,57	15.675.729	584.993,64
EUROAMERICA EUROPA	11.234.452	407.550,53	14.040.055	523.952,85
EUROAMERICA EXPERTO	105.633.676	3.832.056,92	85.996.648	3.209.260,04
EUROAMERICA GESTION CONSERVADORA	8.070.677	292.778,74	7.267.481	271.210,99
EUROAMERICA HIGH YIELD LATAM	4.293.975	155.771,89	6.029.758	225.021,13
EUROAMERICA MERCADOS EMERGENTES	2.152.823	78.097,64	4.540.179	169.432,37
EUROAMERICA MONEY MARKET	40.089.452	1.454.318,99	69.314.948	2.586.725,17
EUROAMERICA PERFIL AGRESIVO	3.873.345	140.512,75	-	-
EUROAMERICA PERFIL CONSERVADOR	10.746.799	389.860,01	-	-
EUROAMERICA PERFIL MODERADO	10.135.724	367.692,12	-	-
EUROAMERICA PROYECCION A	28.647.934	1.039.256,79	30.170.295	1.125.908,10

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Fondos Administrados	2018		2017	
	M\$	UF	M\$	UF
EUROAMERICA PROYECCION C	32.976.447	1.196.281,59	37.967.428	1.416.884,87
EUROAMERICA PROYECCION E	39.000.494	1.414.815,02	42.830.863	1.598.380,65
EUROAMERICA RENDIMIENTO NOMINAL	12.034.100	436.559,23	12.293.973	458.791,80
EUROAMERICA RENDIMIENTO UF	32.136.905	1.165.825,65	29.574.015	1.103.655,87
EUROAMERICA RENTA A PLAZO	68.201.085	2.474.120,44	65.857.059	2.457.682,18
EUROAMERICA RENTA CHILENA	26.129.968	947.912,89	27.370.559	1.021.426,34
EUROAMERICA SMALL CAP LATAM	4.382.949	158.999,58	6.622.165	247.128,80
EUROAMERICA USA	31.021.338	1.125.356,40	28.020.752	1.045.690,53
EUROAMERICA VENTAJA LOCAL	13.963.067	506.536,08	8.903.525	332.265,58
FI DEUDA GLOBAL	3.888.515	141.063,07	3.490.357	130.254,67
FI EUROAMERICA AHORRO DINAMICO	20.631.338	748.439,95	27.419.883	1.023.267,05
FI EUROAMERICA DESCUENTO	10.793.892	391.568,38	10.369.377	386.968,90
FI EUROAMERICA DEUDA ARGENTINA	1.035.279	37.556,68	3.525.835	131.578,64
FI EUROAMERICA EQUITIES ARGENTINA	3.227.862	117.096,67	12.735.123	475.254,83
FI EUROAMERICA PROPERTY I	8.449.155	306.508,71	883.373	32.966,11
FI GESTION PATRIMONIAL C	1.333.015	48.357,58	1.590.136	59.341,39
FI GRADE LATAM	5.339.879	193.713,98	17.057.258	636.550,11
FI HIGH YIELD UF	5.653.551	205.093,02	16.509.308	616.101,50
FI RENTA FIJA CHILE INDEX FUND	6.587.603	238.977,47	4.046.300	151.001,57
FI RENTA VARIABLE GLOBAL	1.297.634	47.074,09	2.738.638	102.201,67
FONDO MUTUO ESG LATAM	1.684.620	61.112,72	-	-
LATAM LOC CURR DEBT	2.867.123	104.010,19	2.947.779	110.006,48
Total	637.634.760	23.131.379,99	666.946.436	24.889.395

(c) Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Administrados

Fondos Mutuos	N° Resolución	Fecha vigencia operaciones
Fondo Mutuo EuroAmerica Acciones Latam	369	23-09-2002
Fondo Mutuo EuroAmerica Mercados Emergentes	326	14-11-2003
Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo	227	01-04-2005
Fondo Mutuo EuroAmerica Chile Acciones	488	05-09-2005
Fondo Mutuo EuroAmerica Rendimiento Nominal (ex Fondo Mutuo EuroAmerica Retorno Total)	320	21-07-2004
Fondo Mutuo EuroAmerica Experto	397	26-09-2006
Fondo Mutuo EuroAmerica Money Market	398	26-09-2006
Fondo Mutuo EuroAmerica Asia	398	28-09-2006
Fondo Mutuo EuroAmerica Europa	398	28-09-2006
Fondo Mutuo EuroAmerica USA	398	02-10-2006
Fondo Mutuo EuroAmerica Dólar	88	14-06-2008
Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E	138	17-04-2009
Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección C	138	20-04-2009

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

	N° Resolución	Fecha vigencia operaciones
Fondos Mutuos		
Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección A	138	21-04-2009
Fondo Mutuo EuroAmerica Gestión Conservadora (ex Fondo Mutuo EuroAmerica Retorno Gobal)	427	14-09-2010
Fondo Mutuo EuroAmerica Rendimiento UF	160	24-03-2011
Fondo Mutuo EuroAmerica Ventaja Local	326	27-07-2011
Fondo Mutuo EuroAmerica Dividendo Local	-	28-03-2012
Fondo Mutuo EuroAmerica Small Cap Latam	-	06-12-2012
Fondo Mutuo EuroAmerica High Yield Latam	-	22-01-2013
Fondo Mutuo EuroAmerica Balanceado Global Plus (ex Small Cap Global)	-	14-10-2013
Fondo Mutuo EuroAmerica Renta Chilena	-	06-11-2013
Fondo Mutuo EuroAmerica Deuda Corporativa Chilena	-	03-04-2014
Fondo Mutuo EuroAmerica Latam Local Currency Debt	-	23-04-2015
Fondo Mutuo ETF EuroAmerica MSCI Small CAP Chile	-	13-11-2017
Fondo Mutuo EuroAmerica Perfil Conservador	-	02-03-2018
Fondo Mutuo EuroAmerica Perfil Agresivo	-	08-03-2018
Fondo Mutuo EuroAmerica Perfil Moderado	-	15-03-2018
Fondo Mutuo EuroAmerica ESG Latam	-	19-07-2018
Fondos de Inversión		
Fondo de Inversión EuroAmerica High Yield UF	125	30-04-2014
Fondo de Inversión EuroAmerica Gestión Patrimonial C	-	23-06-2015
Fondo de Inversión EuroAmerica Renta Variable Global	-	13-10-2015
Fondo de Inversión EuroAmerica Deuda Global	-	13-10-2015
Fondo de Inversión EuroAmerica Ahorro Dinámico	-	23-02-2016
Fondo de Inversión EuroAmerica Investment Grade Latam	-	30-08-2016
Fondo de Inversión EuroAmerica Descuento	-	05-12-2016
Fondo de Inversión EuroAmerica Equities Argentina	-	12-06-2017
Fondo de Inversión EuroAmerica Renta Fija Chile Index Fund	-	03-08-2017
Fondo de Inversión EuroAmerica Property I	-	02-10-2017
Fondo de Inversión EuroAmerica Deuda Argentina	-	05-12-2017

(d) Domicilio

El domicilio legal de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. se encuentra en Av. Apoquindo N°5550 Piso 18, Las Condes.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(e) Objeto Social

El objeto social de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. consiste en la administración de fondos mutuos regidos por el D.L. N°1.328 de 1976, Fondos de Inversión regidos por la Ley N°1.815, Fondos de Inversión de Capital Extranjero regidos por la Ley N°18.657, Fondos para la Vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Comisión para el Mercado Financiero. Asimismo, podrá administrar todo tipo de fondos y realizar todas las otras actividades complementarias que le autoricen la Comisión para el Mercado Financiero y la Ley.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio el 29 de marzo de 2019 conformidad con los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera.

(b) Bases de medición

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados que corresponden principalmente a cuotas de fondos mutuos.

(c) Juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora. En la Nota 3(n) se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros.

(d) Período cubierto

Los presentes estados financieros de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(e) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. La moneda funcional y de presentación de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., es el peso chileno.

(f) Nuevas normas e interpretaciones para fechas futuras

El resumen de las nuevas NIIF/IFRIC y/o enmiendas que estarán vigentes con posterioridad al 1 de enero de 2018, se resumen a continuación:

Normas e interpretaciones

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.

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

CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.

Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.

Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.

Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.

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

(f) Nuevas normas e interpretaciones para fechas futuras, continuación

La Administradora no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas interpretaciones y modificaciones.

La Administración, estima que la adopción del resto de las normas, enmiendas e interpretaciones que no han entrado en vigencia, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Administradora.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Normas e interpretaciones

**Obligatoria para
ejercicios
iniciados a partir
de**

NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican la NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

01/01/2019

CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".

01/01/2019

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto - en el que no se aplica el método de la participación- deben contabilizarse utilizando la NIIF 9. El Consejo del IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, se trata de una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.

01/01/2019

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01/01/2019
Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que, si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01/01/2019
Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados” Publicado en febrero de 2018. La enmienda requiere que las entidades, utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan; y reconocer en ganancias o pérdidas como parte del costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, cualquier reducción en un excedente, incluso si ese excedente no fue previamente reconocido debido a que no superaba el límite superior del activo.	01/01/2019
Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables” Publicada en octubre de 2018. Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco Conceptual para la Información Financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.	01/01/2020
Enmienda a la NIIF 3 “Definición de un negocio” Publicada en octubre de 2018. Revisa la definición de un negocio. De acuerdo a la retroalimentación recibida por el IASB, la aplicación de la actual guía se piensa frecuentemente que es demasiado compleja, y resulta en demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios.	01/01/2020
Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado

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

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Producto de la adopción de la nueva norma contenida en la NIIF 16 sobre arrendamientos, a partir del 1 de enero de 2019, todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, eliminando cualquier distinción entre arrendamientos financieros y operativos. Producto de lo anterior se deberá reconocer un activo no corriente (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero equivalente al valor presente de los flujos por pago de renta, siendo las únicas excepciones aquellos arrendamientos a corto plazo o aquellos que representen valores no significativos.

La Sociedad aplicará la norma desde la fecha de adopción obligatoria, aplicando el enfoque de transición simplificada, es decir, sin reexpresar los importes comparativos para el año anterior a la adopción. Los activos por derecho de uso se medirán al monto del pasivo por arrendamiento en la adopción (ajustado por cualquier gasto de arrendamiento pagado por anticipado o acumulado).

La Sociedad al 1 de enero de 2019, espera reconocer activos y pasivos por arrendamiento aproximadamente por M\$ 1.587.468 y activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido por M\$ 428.616.-

Como resultado de la adopción de la nueva norma, la sociedad espera que en 2019 la utilidad neta después de impuestos disminuya aproximadamente M\$ 71.607 y M\$ 82.591, por concepto de interés financiero y depreciación del derecho de uso respectivamente.

Las actividades de la Sociedad como arrendador no son importantes y, por lo tanto, no se espera un impacto significativo en los estados financieros. Sin embargo, se requerirán algunas revelaciones adicionales a partir del próximo año.

(2) Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

(a) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos desde la fecha inicial adquirida. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente. Estas partidas se registran al:

- Costo amortizado.
- Valor razonable, con efecto en resultados.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(b) Activos financieros

(i) Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: A valor razonable con cambios en resultados y activos financieros a costo amortizado. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- Activos financieros no derivados.
- Activos financieros a costo amortizado.

Un instrumento de deuda es clasificado como costo amortizado, si el objetivo del modelo de negocio de la Administradora es mantener el activo para obtener flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales den lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo, que corresponden solamente a pagos de capital e intereses sobre el capital insoluto. La naturaleza de cualquier derivado implícito que pudiera existir en el instrumento de deuda es considerada en la determinación de si los flujos de efectivo de la inversión son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital insoluto y, no se contabilizan por separado.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Si cualquiera de los dos criterios anteriores no se cumple, el instrumento de deuda se clasifica como "valor justo con cambios en resultados".

(ii) Activos financieros derivados

La Administradora no presenta inversiones en este tipo de instrumento.

(iii) Reconocimiento y medición

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Administradora se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción, para todos los activos financieros no llevados a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultado.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los activos financieros a costo amortizado, se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, los activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales, se contabilizan posteriormente a valor razonable.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Administradora ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor justo de la categoría de activos financieros a valor justo con cambios en resultados, se incluyen en el estado de resultados dentro de “Ingresos financieros” en el ejercicio en que surgen.

(c) **Deterioro de activos**

(i) Deterioro activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero reconocido anteriormente en el patrimonio, es transferido al resultado del ejercicio.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido.

En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variable, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(ii) Deterioro activos no financieros

La Administradora evaluará en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo no financiero medido a costo amortizado o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o grupo de activos no financieros está deteriorado (y se reconoce la pérdida respectiva), sólo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y dichos eventos tienen un impacto en los flujos futuros del activo que pueda ser medido confiablemente.

El monto en libros de los activos no financieros de la Administradora, excluyendo, impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de presentación para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor actual usando una tasa de descuento antes de impuesto, que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en un pequeño grupo de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro es reconocida, si el monto en libro de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

(c) **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la pérdida por deterioro de valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor justo, estas son reconocidas a su valor nominal. Se establece una pérdida por deterioro de cuentas comerciales a cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Administradora no podrá cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(d) Transacciones con partes relacionadas

La Administradora revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, informando separadamente las transacciones con influencia significativa o que tengan participación en la Administradora, el personal clave de la administración y otras partes relacionadas con la Administradora. Transacciones con partes relacionadas es toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes relacionadas, con independencia de que se cobre o no un precio.

Las transacciones con partes relacionadas están de acuerdo a los contratos respectivos y se efectuaron a las condiciones prevalecientes en el mercado, para operaciones similares.

Las transacciones que la Administradora mantiene con sus partes relacionadas, corresponden principalmente a cuentas corrientes, inversión en valores mobiliarios y pago de comisiones por la intermediación que realizan los relacionados para la colocación de fondos mutuos.

Todos los saldos vigentes con estas partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y deben ser liquidados en efectivo dentro del período establecido. Ninguno de los saldos está garantizado y corresponden exclusivamente a operaciones del giro, sometidas a los procesos de negocio de la Administradora.

(e) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Las vidas útiles de los activos intangibles de la Administradora, correspondientes a software y licencias son señaladas como finitas, razón por la cual se han establecido plazos de amortización:

- Licencias y software, 3 años

(f) Propiedades, plantas y equipos

Los elementos incluidos en Propiedades, plantas y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de propiedad, plantas y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIIF, fue mantenido al costo atribuido, que consiste en el costo más las revalorizaciones legales acumuladas a dicha fecha. Con posterioridad a esta fecha, dichos activos se reconocen al costo.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores, de reemplazar una parte del activo se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, plantas y equipos, vayan a fluir a la Administradora y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación se calcula usando el método lineal para distribuir su costo a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

- Instalaciones, 10 años
- Vehículos, 7 años
- Muebles y equipos, 7 años
- Equipos de audio y comunicación, 6 años
- Equipos computacionales, 2 años

El valor residual y la vida útil estimada de los activos se revisan en cada ejercicio, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Las pérdidas y ganancias por la venta de ítems de Propiedades, Plantas y Equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen netas en el estado de resultados.

(g) Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Cuando el valor nominal no difiere significativamente de su valor justo, éstas son reconocidas a su valor nominal.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(h) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

Los pasivos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Administradora tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

(h) Beneficios a los empleados

Las obligaciones por beneficios a los empleados corresponden a corto plazo, son medidas en base no descontada y son reconocidas como gasto a medida que el servicio relacionado se provea.

(i) Vacaciones del personal

La Administradora reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo y se registra a su valor nominal.

(ii) Bonos de resultado

La Administradora reconoce una obligación cuando se pueda realizar una estimación fiable y no existe incertidumbre del período en que se liquidará, ni del monto. Este bono es registrado a su valor nominal.

(i) Activos y pasivos contingentes

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de la Administradora.

Los activos y pasivos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. No obstante, cuando la realización del ingreso o gasto, asociado a ese activo o pasivo contingente, sea más que probable, será apropiado proceder a reconocerlos en los estados financieros.

Los activos y pasivos contingentes se revelan en Nota 23, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

(j) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., basados en la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar, cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

El 29 de septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Administradora, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017. El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como Sociedades Anónimas Abiertas y cerradas, Sociedades por Acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Administradora estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Asimismo, la Administradora podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los últimos tres meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentado la declaración suscrita por la Administradora. La Administradora deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a lo menos durante cinco años consecutivos. El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

Años	Parcialmente integrado
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

(k) Capital social

Los aportes efectuados por los accionistas forman parte del capital social, los cuales son clasificados como patrimonio.

(l) Dividendo mínimo

De acuerdo a normativa vigente, la Administradora debe reflejar en sus estados financieros una provisión equivalente al dividendo mínimo legal, es decir, el 30% de las utilidades del ejercicio, con una contrapartida en el patrimonio.

(m) Juicios y estimaciones

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables de la Administradora. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se presentan a continuación:

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(i) Vida útil y valores residuales de intangibles, propiedades, plantas y equipos

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de Intangibles de vida útil definida, Propiedades, Plantas y Equipos, involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Administradora revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

(ii) Activos por impuestos diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria, tanto de activos como pasivos, por lo tanto la Administradora debe utilizar su juicio significativo para determinar aquellos que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades proyectadas.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables, son reconocidas en el período en que la estimación es realizada y en cualquier período futuro afectado.

(n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos. Se incluyen bajo este título las comisiones y remuneraciones percibidas y devengadas por la Administración de los Fondos Mutuos, los cuales se definen a continuación:

(i) Prestación de servicios

Los ingresos por servicios se reconocerán al valor de los precios pactados contractualmente. El ingreso se reconoce generalmente sobre la base de servicios prestados a la fecha, es decir, base devengada.

(ii) Comisiones

La Administradora reconocerá comisiones de colocación diferida al momento del rescate, sobre el monto original del aporte, en función de la permanencia de éste y de acuerdo a las diferentes series de cada fondo administrado.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(iii) Remuneraciones

La remuneración de la Administradora atribuida a esta serie será de un porcentaje anual establecido para cada fondo mutuo, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie recibidos antes del cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

La Administradora reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad. Es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad si se cumplen las condiciones específicas de la actividad que los genera. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto, en caso de existir, todas las contingencias relacionadas con el servicio.

(o) **Información financiera por segmentos operativos**

EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. no presenta información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 Información Financiera por Segmentos. Esta norma no aplica, ya que se presenta en una forma consistente con los informes internos provistos a la Administración.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no existe concentración de clientes que representen más del 10% de los ingresos del Fondo, dado que se trata de una cartera totalmente atomizada.

Adicionalmente no existe concentración geográfica.

(p) **Efectos en las variaciones de las tasas de cambio en las monedas extranjeras y/o unidades reajustables**

La Administración, ha definido como moneda funcional el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas al peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc., se consideraran denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Para la preparación de los estados financieros de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de los respectivos estados financieros. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(4) Gestión del riesgo financiero

(a) Factores riesgo financiero

Desde la perspectiva de la Administradora, la gestión del riesgo radica en los temas operacionales, tecnológicos y legales-normativos. El riesgo financiero es asumido por cada uno de los Fondos Mutuos que ofrece la Administradora, y desde esa perspectiva son gestionados a través de la Política de Riesgo Financiero de cada uno de ellos. A su vez existe un tratamiento para el riesgo financiero que asume la Administradora, el cual se detalla más adelante.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Administradora. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de la Administradora. El riesgo financiero es uno de los 5 riesgos estratégicos definidos, como tal su administración forma parte también de las funciones del comité de inversiones y riesgo.

Las políticas de administración de riesgo de la Administradora son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora. La Administradora, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La operación de la Administradora y sus Fondos está radicada en los sistemas Sonda y Siga los cuales tienen un tratamiento, desde el punto de vista de administración de riesgos, que nos permite mantener su continuidad operacional y poder entregar los servicios en escenarios de contingencia. Para lo anterior se cuenta con un sistema que nos permite ir informando y gestionando cualquier tipo de incidentes, ya sea operacional o tecnológico.

Desde una perspectiva genérica los riesgos financieros a los cuales está expuesta la Administradora son:

- Riesgo de Crédito.
- Riesgo de Mercado (incluye riesgo de moneda, tasa de interés y otros precios).
- Riesgo de Liquidez.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(a) Factores riesgo financiero, continuación

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito si bien conceptualmente es importante, no es significativo para la Administradora. Debido a que los deudores comerciales están asociados a la cuenta por cobrar de remuneraciones que los fondos deben pagar a la Administradora, como así también las comisiones de salida por rescates anticipados. En ambos casos, se recaudan directamente del patrimonio de los fondos, los cuales, al ser descontados, en forma directa del patrimonio de cada uno de ellos garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazo. Los activos financieros existentes al 31 de diciembre de 2018 son instrumentos con riesgo N+1, por lo cual no presentan riesgo de crédito.

Riesgo de mercado

Los activos financieros existentes en la Administradora están afectados por las variables de tipo de cambio, precios y tasas de interés, las cuales influyen en la valoración tanto de los fondos mutuos como de los depósitos a plazo, la gestión del riesgo se basa en ir monitoreando el comportamiento de las variables asociadas a los instrumentos y de cómo ajustes discretos pueden afectarlos.

Los activos financieros existentes al 31 de diciembre de 2018 corresponden a una inversión en Fondos de Inversión Euroamerica Descuento. A continuación, se presenta una sensibilización considerando una variación en los valores cuota un 5% y de un 10%.

SENSIBILIZACION CARTERA DE INVERSIONES

Valores cierre diciembre 2018 (M\$)		Valores Sensibilizados (M\$)			
		5%	Pérdida	10%	Pérdida
Instrumentos financieros	1.612	1.531	(81)	1.451	(161)
TOTAL	1.612	1.531	(81)	1.451	(161)

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 también cuenta con inversiones en Fondos de Inversión y Mutuos. A continuación, se presenta una sensibilización considerando una variación en los valores cuota un 5% y de un 10%:

SENSIBILIZACION CARTERA DE INVERSIONES

Valores cierre diciembre 2017 (M\$)		Valores Sensibilizados (M\$)			
		5%	Pérdida	10%	Pérdida
Instrumentos financieros	157.115	149.259	(7.856)	141.404	(15.712)
TOTAL	157.115	149.259	(7.856)	141.404	(15.712)

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(a) Factores riesgo financiero, continuación

Riesgo de liquidez

La Administradora al 31 de diciembre de 2018 no cuenta con Pasivos Financieros de corto/mediano/largo plazo, los principales pasivos corresponden a cuentas por pagar y provisiones asociadas a proveedores de servicios, junto a la cuenta de impuestos y retenciones. Dado este escenario la gestión del riesgo de liquidez se circunscribe al monitoreo del presupuesto de caja y al manejo de los flujos provenientes de las remuneraciones de los fondos los cuales al ser descontados en forma directa del patrimonio de cada uno de ellos nos garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazo.

(b) Gestión de riesgo de capital

La gestión de capital que realiza la Administradora está relacionada al cumplimiento de un nivel de endeudamiento que le permite cumplir con la obligación que tiene con terceros, de acuerdo a su objeto social y normativa vigente. El objetivo de la Administradora en relación a la gestión de capital es invertir sus activos en instrumentos altamente líquidos, priorizando un alto grado de liquidez en sus inversiones, potenciar beneficios a terceros, mantener las operaciones diarias y efectuar una eficiente gestión de fondos de terceros.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(5) Instrumentos financieros por categoría

La distribución de los instrumentos financieros por categoría según su clasificación en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Categoría de instrumento financiero			Total M\$
	Activos financieros a valor justo por resultado M\$	Activos financieros a valor justo por patrimonio M\$	Activos financieros a costo amortizado M\$	
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	-	-	1.612	1.612
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	952.157	952.157
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	9.673	9.673
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	2.354.893	2.354.893
Totales	-	-	3.318.335	3.318.335

Rubro del estado de situación financiera	Categoría de instrumento financiero		Total M\$
	Pasivos de cobertura M\$	Otros pasivos financieros a costo amortizado M\$	
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	345.270	345.270
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	194.082	194.082
Totales	-	539.352	539.352

La distribución de los instrumentos financieros por categoría según su clasificación en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Categoría de instrumento financiero			Total M\$
	Activos financieros a valor justo por resultado M\$	Activos financieros a valor justo por patrimonio M\$	Activos financieros a costo amortizado M\$	
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	157.115	-	272.588	429.703
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	950.712	950.712
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	13.684	13.684
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	3.785.955	3.785.955
Totales	157.115	-	5.022.939	5.180.054

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(5) Instrumentos financieros por categoría, continuación

Rubro del estado de situación financiera	Categoría de instrumento financiero		
	Pasivos de cobertura M\$	Otros pasivos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	987.549	987.549
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Totales	-	987.549	987.549

(6) Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente al efectivo, es el siguiente:

La composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldos en bancos	2.354.893	3.785.955
Totales	2.354.893	3.785.955

(7) Otros activos financieros, corrientes

Los otros activos financieros a valor justo y los otros activos financieros a costo amortizado se detallan como sigue:

Otros activos financieros corrientes:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
(a) Activos financieros a valor justo (Cuotas de Fondos mutuos y Fondos de Inversión)	-	157.115
(b) Activos financieros a costo amortizado: Instrumentos de renta fija (Depósitos a plazo)	1.612	272.588
Totales	1.612	429.703

La Administradora ha clasificado la medición de valor razonable utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración. Esta jerarquía se compone de 3 niveles, donde la Administradora sólo utiliza el nivel I, valor razonable basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(7) Otros activos financieros, corrientes, continuación

El valor razonable de los instrumentos financieros que se transan en mercados activos, está basado en cotizaciones de mercado al cierre del ejercicio, utilizando el valor cuota obtenido.

Los instrumentos a costo amortizado corresponden a depósitos a plazo, los que se encuentran valorizados a la tasa de interés implícita pactada.

(8) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corrientes

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Deudores comerciales	882.093	884.599
Otros	70.064	66.113
Totales	952.157	950.712
Menos: provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-	-
Deudores comerciales - neto	952.157	950.712
Otras cuentas por cobrar	-	-
Menos: provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras cuentas por cobrar neto	-	-
Total parte corriente	952.157	950.712

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están expresadas en pesos y no reflejan interés.

La Administradora al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, evaluó y determinó que no existe evidencia objetiva para reconocer pérdidas por deterioro, por el cobro de las comisiones devengadas en cada uno de los fondos administrados.

(9) Activos y pasivos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al cierre de los estados financieros se detallan a continuación:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos corrientes		
La composición es la siguiente:		
Créditos Sence	6.349	12.973
Pagos provisionales mensuales	10.245	-
Otros	344	-
Totales	16.938	12.973
Pasivos por impuestos corrientes		
La composición es la siguiente:		
IVA por pagar	123.382	118.921
PPM por pagar	-	44.673
Impuestos de retención	57.249	35.965
Provisión impuesto a la Renta	-	203.019
Totales	180.631	402.578

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(10) Activos intangibles distintos de la plusvalía

(a) El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero	182.111	279.418
Adiciones	31.222	4.800
Amortización (menos)	<u>(97.394)</u>	<u>(102.107)</u>
Totales	<u>115.939</u>	<u>182.111</u>

(b) El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018	Valor Bruto	Amortización	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Proyecto Sonda	165.983	(79.185)	86.798
Proyecto Alto Patrimonio	11.073	(4.779)	6.294
Software Adobe Output	11.483	(4.770)	6.713
Licencia Sebra AGF FIPS	11.793	(4.736)	7.057
Remodelación APP Investments	8.654	(2.367)	6.287
Tablet/Smartphones	2.381	(926)	1.455
Servicios de Consultoría	1.467	(437)	1.030
Licencia Dbnet GX IFRS	198	(77)	121
Licencia ADD-IN XML	301	(117)	184
Totales	<u>213.333</u>	<u>(97.394)</u>	<u>115.939</u>

Al 31 de diciembre de 2017	Valor bruto	Amortización	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Proyecto Sonda	356.703	(220.806)	135.897
Proyecto Alto Patrimonio	36.047	(11.890)	24.157
Software Adobe Output	57.212	(46.837)	10.375
Remodelación APP Alto Patrimonio	12.660	(4.534)	8.126
Tablet/Smartphones	4.763	(2.580)	2.183
Servicios de Consultoría	2.247	(874)	1.373
Totales	<u>469.632</u>	<u>(287.521)</u>	<u>182.111</u>

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(11) Propiedades, plantas y equipos

El detalle de los movimientos de propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

Movimientos al 31 de diciembre de 2018	Equipamientos				Total M\$
	Muebles y equipos M\$	tecnologías información M\$	Instalaciones y accesorios M\$	Otros M\$	
Costo histórico	52.773	73.307	135	6.286	132.501
Depreciación acumulada	(51.171)	(72.815)	(135)	(5.450)	(129.571)
Valor libro al 1 de enero de 2018	1.602	492	-	836	2.930
Saldo inicial	1.602	492	-	836	2.930
Adiciones	-	-	-	-	-
Ajustes	1.344	-	-	-	1.344
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación	(1.271)	(492)	-	(836)	(2.599)
Valor libro al 30 de septiembre de 2018	1.675	-	-	-	1.675

Movimientos al 31 de diciembre de 2017	Equipamientos				Total M\$
	Muebles y equipos M\$	tecnologías información M\$	Instalaciones y accesorios M\$	Otros M\$	
Costo histórico	52.773	73.307	135	6.286	132.501
Depreciación acumulada	(46.783)	(72.081)	(135)	(4.797)	(123.796)
Valor libro al 1 de enero de 2017	5.990	1.226	-	1.489	8.705
Saldo inicial	5.990	1.226	-	1.489	8.705
Adiciones	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación	(4.388)	(734)	-	(653)	(5.775)
Valor libro al 31 de diciembre de 2017	1.602	492	-	836	2.930

El cargo total por depreciación al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es de M\$2.599 y M\$5.775, respectivamente y se encuentra clasificado en Gastos de Administración.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen evidencias de deterioro y no se encuentran registrados bienes entregados en garantía o con restricciones.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(12) Activos por impuesto diferido

- (a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan, si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. El detalle de los impuestos diferidos, es el siguiente:

Impuestos diferidos	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Pasivo por vacaciones	78.044	26.720
Pasivo por remuneraciones	145.660	86.565
Activo fijo	<u>50.498</u>	<u>35.997</u>
Total activos por impuestos diferidos	274.202	149.282
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total impuestos diferidos neto	<u><u>274.202</u></u>	<u><u>149.282</u></u>

- (b) Movimientos en impuestos diferidos

	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Saldo inicial de impuestos diferidos	149.282	107.911
Aumento (disminución) en activo por impuesto diferido	<u>124.920</u>	<u>41.371</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u><u>274.202</u></u>	<u><u>149.282</u></u>

(13) Impuestos a las ganancias

El detalle por impuesto a las ganancias corrientes y diferidas es el siguiente:

	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Ingreso o (Cargo) por impuesto a la renta	(744.234)	(793.714)
Impuesto diferido:		
Ingreso o (Gasto) por impuestos diferidos y reverso de diferencias temporarias	124.920	41.371
Otros	<u>-</u>	<u>2.063</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>(619.314)</u></u>	<u><u>(750.280)</u></u>

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(13) Impuesto a las ganancias, continuación

	01-01-2018	Efecto	01-01-2017	Efecto	01-10-2018	Efecto	01-10-2017	Efecto
	31-12-2018	tasa	31-12-2017	tasa	31-12-2018	tasa	31-12-2017	tasa
	M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Resultado financiero antes de impuesto	2.297.731	-	3.108.916	-	(635.356)	-	1.092.398	-
Ingreso (Gasto) por resultado utilizando la tasa teórica (legal)	(620.387)	27,00 %	(792.774)	25,50 %	171.546	27,00 %	(278.562)	25,50 %
Efecto cambio de tasa impuesto	(2.379)	0,10 %	26.738	(0,86)%	16.770	0,14%	26.738	(0,86%)
Otras diferencias permanentes	3.452	(0,15)%	15.756	(0,51)%	(20.151)	(0,16)%	(6.002)	(0,51)%
Total gasto por impuesto contabilizado	(619.314)	26,95 %	(750.280)	24,13 %	168.165	26,98 %	(257.826)	24,13 %

Conciliación entre el gasto por impuesto teórico y efectivo (en tasa y monto)

(14) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de los estados financieros, se detallan a continuación:

	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	57.036	35.854
Otras cuentas por pagar	169.758	244.104
Dividendos por pagar	-	707.591
Totales	<u>226.794</u>	<u>987.549</u>

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(14) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

(a) Acreedores comerciales (proveedores)

Al 31 de diciembre de 2018

Clase de pasivo	Moneda	Acreedor	Vencimiento			Total Corriente
			Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses	
			M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores	CLP	BBVA CORREDORES DE BOLSA LTDA	290	-	-	290
Proveedores	CLP	CLARO CHILE S.A.	185	-	-	185
Proveedores	CLP	CLASIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS L	1.507	-	-	1.507
Proveedores	CLP	Comercial M Y F Limitada.	40	-	-	40
Proveedores	CLP	COMERCIAL PAZOS HNOS S.A.	46	-	-	46
Proveedores	CLP	CONSULTORA ECO-CHILE LIMITADA	1.618	-	-	1.618
Proveedores	CLP	DEPOSITO CENTRAL DE VAL. S.A	7.551	-	-	7.551
Proveedores	CLP	DICTUC S.A.	2.768	-	-	2.768
Proveedores	CLP	ELVINGER HOSS PRUSSEN	1.764	-	-	1.764
Proveedores	CLP	FORECAST CONSULTORIA E INVERSIONES	2.465	-	-	2.465
Proveedores	CLP	IMPORT Y EXPORT. TECNODATA SA	660	-	-	660
Proveedores	CLP	INFANTE VALENZUELA MOLINA ABOGADOS	5.482	-	-	5.482
Proveedores	CLP	INSTITUTO CHILENO BRITANICO DE CULT	760	-	-	760
Proveedores	CLP	INTERNAT CREDIT RATING CLAS RIESGO	480	-	-	480
Proveedores	CLP	IRON MOUNTAIN CHILE S.A.	790	-	-	790
Proveedores	CLP	ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA	134	-	-	134
Proveedores	CLP	J.P. MORGAN	6.715	-	-	6.715
Proveedores	CLP	JULIO CANALES Y CIA. LTDA.	177	-	-	177
Proveedores	CLP	LVA INDICES S.A.	2.775	-	-	2.775
Proveedores	CLP	MARIA CAROLINA HERRERA CARVALLO	51	-	-	51
Proveedores	CLP	NEVASA SA CORREDORES DE BOLSA	2.775	-	-	2.775
Proveedores	CLP	PROVEEDORES INTEGRALES PRISA S.A.	227	-	-	227
Proveedores	CLP	RENE BENAVENTE CASH	225	-	-	225
Proveedores	CLP	RICARDO SALINAS EMPASTES ARCHIVOS E	38	-	-	38
Proveedores	CLP	RISKAMERICA SPA	1.466	-	-	1.466
Proveedores	CLP	S&P DOW JONES INDICES LLC	6.684	-	-	6.684
Proveedores	CLP	SEGUROS DE VIDA SECURITY PREVISION	1.872	-	-	1.872
Proveedores	CLP	SERV. DE ADMINISTRACION PREVISIONAL	189	-	-	189
Proveedores	CLP	SERVIX S.A.	327	-	-	327
Proveedores	CLP	TMF CHILE ASESORIAS EMPRESARIALES L	366	-	-	366
Proveedores	CLP	UBS EUROPE SE LUXEMBOURG BRANCH	6.198	-	-	6.198
Proveedores	CLP	UNIVERSIDA TECNICA FEDERICO SANTA M	411	-	-	411
			57.036	-	-	57.036

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(14) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

(a) Acreedores comerciales (proveedores) continuación

Al 31 de diciembre de 2017:

Clase de pasivo	Moneda	Acreedor	Importe de clase de pasivos expuestos al riesgo liquidez			
			Vencimiento			Total corriente M\$
			Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	
Proveedores	CLP	Nevasa S.A. Corredoreres de Bolsa	14.184	-	-	14.184
Proveedores	CLP	Sonda S.A.	7.689	-	-	7.689
Proveedores	CLP	Deposito Central de Valores S.A.	6.817	-	-	6.817
Proveedores	CLP	Happy And Loaded SpA	3.336	-	-	3.336
Proveedores	CLP	Cheffco S.A.	1.555	-	-	1.555
Proveedores	CLP	MPM S.A.	404	-	-	404
Proveedores	CLP	GTD Teleductos S.A.	335	-	-	335
Proveedores	CLP	Serviex S.A.	318	-	-	318
Proveedores	CLP	Fuillgestion S.A.	277	-	-	277
Proveedores	CLP	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	241	-	-	241
Proveedores	CLP	TMF Chile Asesorias Empresariales Limitada	230	-	-	230
Proveedores	CLP	Proveedores Integrales Prisa S.A.	206	-	-	206
Proveedores	CLP	Transportes Nueva Apoquindo Limitada	118	-	-	118
Proveedores	CLP	Claro Chile S.A.	144	-	-	144
		Totales	35.854	-	-	35.854

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(14) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

(b) Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2018	Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	Total corriente M\$
Leyes sociales	91.876	-	-	91.876
Acreedores varios	-	-	-	-
RR.HH	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	26.600	-	-	26.600
Totales	118.476	-	-	118.476

Al 31 de diciembre de 2017:	Hasta un mes M\$	Uno a tres meses M\$	Tres a doce meses M\$	Total corriente M\$
Leyes sociales	23.504	-	-	23.504
Acreedores varios	-	-	177.938	177.938
Otras cuentas por pagar	-	-	42.662	42.662
Totales	23.504	-	220.600	244.104

(15) Provisiones por beneficios a los empleados

(a) El detalle de las provisiones por beneficios a empleados, es el siguiente:

Corriente	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Provisión vacaciones	289.052	98.964
Provisión beneficios ejecutivos	558.916	320.611
Otras provisiones	-	7.209
Totales	847.968	426.784

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(15) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, continuación

(b) El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados es el siguiente:

Movimiento al 31 de diciembre de 2018

Detalle	Provisión de vacaciones M\$	Provisión de beneficio ejecutivo M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	98.964	320.611	7.209	426.784
Provisiones adicionales	289.052	558.917	-	847.969
Provisión utilizada	<u>(98.964)</u>	<u>(320.611)</u>	<u>(7.209)</u>	<u>(426.784)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u><u>289.052</u></u>	<u><u>558.917</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>847.969</u></u>

Movimiento al 31 de diciembre de 2017

Detalle	Provisión de vacaciones M\$	Provisión de beneficio ejecutivo M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	96.110	327.072	4.958	428.140
Provisiones adicionales	105.281	241.268	21.193	367.742
Provisión utilizada	<u>(102.427)</u>	<u>(247.729)</u>	<u>(18.942)</u>	<u>(369.098)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u><u>98.964</u></u>	<u><u>320.611</u></u>	<u><u>7.209</u></u>	<u><u>426.784</u></u>

(16) Capital emitido

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 230.055 acciones sin valor nominal. Todas las acciones emitidas han sido totalmente pagadas.

El capital pagado de la Administradora al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$1.975.192 y M\$1.975.192 respectivamente.

La composición accionaria del capital de la Administradora no contempla títulos preferentes, ni está sujeta a ningún tipo de restricción.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(16) Capital emitido, continuación

La propiedad de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. está representada de la siguiente forma:

- Chilena Consolidada Seguros de vida S.A. con 230.054 acciones.
- Inversiones Suizo Chilena S.A. con 1 acción.

El número de acciones al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	N° de acciones	%
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	230.054	99,996
Inversiones Suizo Chilena S.A.	1	0,004
Totales	<u>230.055</u>	<u>100,000</u>

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018.	<u>230.055</u>	<u>230.055</u>	<u>230.055</u>

El número de acciones al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	N° de acciones	%
Euroamerica S.A.	230.054	99,996
Asesorías e Inversiones Sibán Dos Ltda.	1	0,004
Totales	<u>230.055</u>	<u>100,000</u>

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017.	<u>230.055</u>	<u>230.055</u>	<u>230.055</u>

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(17) Otras reservas

	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Otras reservas (* M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2018	-	(48.175)	(48.175)
Reevaluación	-	-	-
Impuesto sobre componente del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>(48.175)</u>	<u>(48.175)</u>

(17) Otras reservas, continuación

	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Otras reservas (* M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2017	-	(48.175)	(48.175)
Reevaluación	-	-	-
Impuesto sobre componente del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>-</u>	<u>(48.175)</u>	<u>(48.175)</u>

(*) Corresponde a la corrección monetaria del patrimonio.

(18) Ganancias acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados retenidos (utilidades acumuladas) ha sido el siguiente:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	1.783.422	2.132.349
Resultado del ejercicio	1.678.418	2.358.636
Aumento en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-
Dividendos efectivos declarados	(3.330.312)	(1.775.910)
Dividendos Provisorios	-	(707.591)
Otras disminuciones en patrimonio neto	-	(224.062)
Totales	<u>131.528</u>	<u>1.783.422</u>

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(19) Ganancias por acción

El cálculo de la ganancia por acción al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	Unidad de medida	31-12-2018	31-12-2017
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios:			
Resultado disponible para accionistas	M\$	1.678.418	2.358.636
Acciones	Número	<u>230.055</u>	<u>230.055</u>
Ganancia por acción	M\$	<u>7,2957</u>	<u>10,2525</u>

(20) Ingresos de actividades ordinarias

La composición de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Remuneraciones FFMM	8.157.707	8.049.919
Remuneraciones FIP	798.134	-
Comisiones	11.897	10.549
Administración de Cartera	105.536	85.186
Otros ingresos operacionales	<u>237.542</u>	<u>280.022</u>
Total	<u>9.310.816</u>	<u>8.425.676</u>

(21) Costos de venta

La composición del costo de venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Comisiones intermediarios	<u>3.510.001</u>	<u>1.944.533</u>
Total	<u>3.510.001</u>	<u>1.944.533</u>

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(22) Ingresos financieros

	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Ingresos por intereses de otros activos financieros	<u>1.175</u>	<u>7.039</u>
Total ingresos financieros	<u><u>1.175</u></u>	<u><u>7.039</u></u>

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden a depósitos a plazos que fueron valorizados a costo amortizado y cuotas de fondos de inversión retenidos a valor razonable.

(23) Contingencias

(a) Garantías otorgadas

EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. designó al Banco Bice como representante de los beneficiarios de las garantías constituidas de acuerdo a lo establecido en los Artículos N°226 y siguientes de La Ley N°18.045.

(b) Juicios legales

Con fecha 31 de julio de 2017, la Administradora mantiene una demanda de nulidad absoluta por falta de consentimiento en la suscripción de cuotas de fondos mutuos, esta se encuentra pendiente por resolución de excepciones dilatorias. La administración evaluó que no existe motivo para realizar una provisión relacionada a este juicio.

(c) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no existen restricciones para la Administradora.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(24) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan bajo condiciones de mercado, similares a aquellas que son aplicables a terceros no vinculados.

(a) Cuentas a cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Concepto	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Comercialización de cuotas	9.673	-
76.058.683-5	EuroAmerica Inversiones S.A.	Comercialización de cuotas	-	13.684
	Totales		9.673	13.684

(b) Cuentas a pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Concepto	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Comercialización de cuotas	194.082	-
	Totales		194.082	-

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(24) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes, continuación

(c) Las principales transacciones con partes relacionadas ocurridas durante el período son las siguientes

Al 31 de diciembre de 2018

Rut	Sociedad	Relación	Concepto	Monto M\$	Efecto en resultados M\$
99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Accionista común	Comercialización de cuotas	212.637	194.082
99.279.000-8	EuroAmerica Seguros de Vida S.A.	Accionista común	Comercialización de cuotas	180.407	(180.407)
		Accionista común	Administración de cartera	46.707	39.250
		Accionista común	Gastos de administración	31.454	(29.254)
78.793.450-1	EuroAmerica S.A.	Accionista	Contrato de asesorías	267.137	(267.137)
96.899.230-9	EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A.	Accionista común	Intermediación financiera	365.991.256	853.082
76.058.683-8	EuroAmerica Inversiones S.A.	Accionista común	Comercialización de cuotas	363.392	(363.392)

Al 31 de diciembre de 2017

Rut	Sociedad	Relación	Concepto	Monto M\$	Efecto en resultados M\$
99.279.000-8	EuroAmerica Seguros de Vida S.A.	Accionista común	Comercialización de cuotas	206.015	(206.015)
		Accionista común	Gastos de administración	37.299	(34.414)
78.793.450-1	EuroAmerica S.A.	Accionista	Contrato de asesorías	282.859	(282.859)
96.899.230-9	EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A.	Accionista común	Intermediación financiera	781.308.131	(1.015.951)
76.058.683-8	EuroAmerica Inversiones S.A.	Accionista común	Comercialización de cuotas	407.170	(407.170)

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(d) Compensaciones al personal clave

Corresponde a aquellas personas que desempeñan funciones estratégicas y de alta dirección de la organización. Dentro de sus responsabilidades se incluye la definición de políticas de negocios y de gestión. Dentro del personal clave se incluye para esta Administradora a Directores y Gerentes, cuyas remuneraciones totales ascendieron a M\$372.364 y M\$396.951 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

(25)	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones	342.007	358.666
Dietas	30.357	38.285
Total	<u><u>372.364</u></u>	<u><u>396.951</u></u>

Gastos de administración

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Gastos del personal	2.285.056	1.481.871
Honorarios	107.544	506.810
Gastos bancarios	157.456	258.599
Marketing y comunicaciones	369.247	197.819
Mantención activos fijos	-	15.070
Arriendo de inmuebles	36.385	53.533
Otros gastos	445.991	711.792
Dieta del directorio	30.357	38.285
Depreciación	2.599	5.775
Amortización	76.440	102.107
Totales	<u><u>3.511.075</u></u>	<u><u>3.371.661</u></u>

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(26) Gastos del personal

Los gastos del personal operativo que la Administradora ha reconocido durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran presentados bajo el rubro Gastos de Administración y está compuesto de acuerdo al siguiente detalle:

	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Remuneraciones	1.203.887	1.112.123
Beneficios del personal	845.898	351.559
Otros gastos del personal	83.824	11.047
Vacaciones	134.135	2.853
Finiquitos	17.312	4.289
Total	<u>2.285.056</u>	<u>1.481.871</u>

(27) Medio ambiente

La Administradora, dado el giro de sus operaciones, no desarrolla actividades que generen impacto medioambiental, por lo que no se ve afectada por verificaciones y controles para el cumplimiento de ordenanzas y leyes que regulan sobre esta materia.

(28) Hechos relevantes

- Con fecha 7 de noviembre de 2018, en junta extraordinaria de accionistas se ha acordado renovar íntegramente al directorio, el que ha pasado a quedar integrado por: don Hernán Felipe Errazuriz Correa, doña Lucía Santa Cruz Sutil, don Jorge Delpiano Kraemer, don Rigoberto Torres Pedot y don José Manuel Camposano Larraechea.
- Con fecha 7 de noviembre de 2018, se designa como presidente del directorio de la sociedad a don Hernán Felipe Errazuriz Correa y se ratifica en su cargo a don Marco Salin Vizcarra como gerente General de la Sociedad.
- Con fecha 05 de noviembre de 2018, se ha materializado la compraventa de la totalidad de las acciones de la sociedad, de las cuales Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. ha adquirido el 99,9% de las acciones, mientras que el saldo de 1 acción para completar el 100% de su capital, ha sido adquirido por la sociedad Inversiones Suizo Chilena S.A. el precio total de las acciones fue la cantidad de 670.550 UF. Como consecuencia de dicha compraventa, Chilena Consolidada ha pasado a ser, a contar de esta fecha el controlador de la sociedad. Asimismo, con la misma fecha la sociedad ha cambiado de domicilio social a Apoquindo 5550, piso 18, comuna de Las Condes, Santiago.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(28) Hechos relevantes, continuación

- Con fecha 31 de octubre de 2018, se acordó distribuir dividendos por la cantidad de M\$1.546.890
- Con fecha 23 de octubre de 2018, la junta de accionista acordó disminuir el capital de la Sociedad en M\$ 1.927.017, debiendo quedar un capital suficiente para completar el patrimonio mínimo exigido por la ley, para este tipo de sociedades.
- Con fecha 27 de junio de 2018, se recibió la renuncia del señor Director don Nicolás Gellona Amunátegui, la que se materializó con esa misma fecha.
- Con fecha 23 de mayo de 2018, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Descuento por un total de M\$77.875.
- Con fecha 3 de mayo de 2018, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Renta Variable Global por un total de MUS\$47.638.
- Con fecha 3 de mayo de 2018, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Grade Latam por un total de MUS\$304.070.
- Con fecha 3 de mayo de 2018, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Equities Argentina por un total de MUS\$126.966.
- Con fecha 3 de mayo de 2018, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Deuda Global por un total de MUS\$55.654.
- Con fecha 3 de mayo de 2018, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Ahorro Dinámico por un total de M\$231.097.
- Con fecha 30 de abril de 2018, se acordó distribuir dividendos a los accionistas de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. por un total de M\$2.491.013.
- Con fecha 20 de abril de 2018, EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. informó a la Comisión para el Mercado Financiero, mediante Hecho Esencial, que su accionista controlador ha llegado a acuerdo con el grupo Zurich para transferir el 100% de la propiedad de la sociedad. El precio de venta ascenderá a 670.550 Unidades de Fomento, sujeto a ajustes post cierre.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(28) Hechos relevantes, continuación

- La materialización de la operación descrita anteriormente se encuentra sujeta a la aprobación de la Fiscalía Nacional Económica (FNE).
- Con fecha 15 de marzo de 2018, inició sus operaciones el Fondo Mutuo EuroAmerica Perfil Moderado.
- Con fecha 8 de marzo de 2018, inició sus operaciones el Fondo Mutuo EuroAmerica Perfil Agresivo.
- Con fecha 2 de marzo de 2018, inició sus operaciones el Fondo Mutuo EuroAmerica Perfil Conservador.
- Con fecha 5 de diciembre de 2017, inició sus operaciones el Fondo de Inversión EuroAmerica Deuda Argentina.
- Con fecha 13 de noviembre de 2017, inició sus operaciones el Fondo Mutuo ETF EuroAmerica MSCI Small Cap Chile.
- Con fecha 2 de octubre de 2017, inició sus operaciones el Fondo de Inversión EuroAmerica Property I.
- Con fecha 22 de junio de 2017, se acordó distribuir un dividendo adicional a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Ahorro Dinámico por un total de M\$45.000.
- Con fecha 16 de junio de 2017, se contrató Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. a favor del Fondo de Inversión EuroAmerica Renta Fija Chile Index Fund, por un monto de UF10.000 con vencimiento al 10-01-2018, Fondo que inició sus operaciones el 3 de agosto de 2017.
- Con fecha 12 de junio de 2017 inició sus operaciones el Fondo de Inversión EuroAmerica Equities Argentina.
- Con fecha 31 de mayo de 2017, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Descuento por un total de M\$2.919.
- Con fecha 31 de mayo de 2017, se acordó distribuir dividendos a los aportantes del Fondo de Inversión EuroAmerica Ahorro Dinámico por un total de M\$66.178.

EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(28) Hechos relevantes, continuación

- Con fecha 29 de mayo de 2017 se contrató Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. a favor del Fondo de Inversión EuroAmerica Equities Argentina, por un monto de UF10.000 con vencimiento al 10-01-2018.
- Con fecha 26 de abril de 2017, se acordó distribuir dividendos por la cantidad de M\$1.775.910.

(29) Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros que se informan.

Anexo Nº4: Estados Financieros Auditados de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
al 31 de diciembre 2018.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Estados de situación financiera
Estados de resultados integrales
Estados de cambios en el patrimonio
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 26 de marzo de 2019

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 2018 y 2017 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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.



Santiago, 26 de marzo de 2019
Zurich Administradora de Fondos S.A.
2

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 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Agustín Silva C.', written in a cursive style.

Agustín Silva C.
RUT: 8.951.059-7

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Priscilla Watterhouse Cooper', written in a cursive style. Below the signature is a long horizontal line that tapers to a point on the right side.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	1
NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN	3
NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	8
NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES	12
NOTA 5 - USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.....	12
NOTA 6 - CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS.	13
NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	13
NOTA 8 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES	14
NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	16
NOTA 11 – DEUDORES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR	16
NOTA 12 – PAGOS ANTICIPADOS.....	19
NOTA 13 – OTROS ACTIVOS	19
NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	19
NOTA 15 - COMPENSACIÓN AL PERSONAL DIRECTIVO CLAVE Y ADMINISTRADORES.....	20
NOTA 16 – PATRIMONIO	21
NOTA 17 - PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIO DEL PERSONAL	21
NOTA 18 - INGRESOS ORDINARIOS.....	22
NOTA 18 - INGRESOS FINANCIEROS	23
NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	23
NOTA 19.1 - GASTOS FINANCIEROS	23
NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	24
NOTA 21 - GARANTÍAS	31
NOTA 22 - SANCIONES.....	32
NOTA 23 - HECHOS RELEVANTES	32
NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES	32

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

ACTIVOS	Notas	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	961.232	944.847
Instrumentos Financieros	10	2.580.955	1.596.743
Deudores y otras cuentas por cobrar	11	449.664	512.846
Pagos anticipados	12	-	-
Otros activos	13	74.561	43.271
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.066.412	3.097.707
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, plantas y equipos	7	27.441	35.917
Activos por impuestos diferidos	8	82.519	83.581
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		109.960	119.498
TOTAL ACTIVOS		4.176.372	3.217.205

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

PASIVOS	Notas	31.12.2018	31.12.2017
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores y otras cuentas por pagar	11 b	130.501	126.744
Acreedores por Impuesto Retención	11 c	80.596	59.165
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	17	210.780	177.750
Pasivo por Impuesto corriente	8	222.985	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		644.862	363.659
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones por beneficios a los empleados	17	97.252	77.908
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		97.252	77.908
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	16 a	2.337.194	2.337.194
Otras reservas	16 b	26.300	26.300
Resultados retenidos	16 c	1.070.764	412.144
Patrimonio neto atribuible		3.434.258	2.775.638
TOTAL PATRIMONIO NETO		3.434.258	2.775.638
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		4.176.372	3.217.205

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Desde 01.01.2018 Hasta 31.12.2018 M\$	Desde 01.01.2017 Hasta 31.12.2017 M\$
Ingresos Ordinarios	18	4.384.583	4.020.526
Ingresos Financieros		64.547	46.638
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	18.2	-	-
Gastos de Administración	19	(3.516.192)	(3.365.895)
Gastos Financieros	19.1	(62.180)	(92.639)
Otros resultados		(296)	(58.091)
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto		870.462	550.539
Gasto por impuesto a las ganancias	8	(211.842)	(126.124)
(Pérdida) Ganancia después de impuesto		658.620	424.415
Ganancia atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria		-	-
Ganancia atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el patrimonio neto de la controladora		658.620	424.415
Ganancia atribuible a Participación Minoritaria		-	-
(Pérdida) Ganancia		658.620	424.415
ACCIONES COMUNES			
Ganancias básicas por acción		3,51	2,26
ACCIONES COMUNES DILUIDAS			
Ganancias diluidas por acción		3,51	2,26
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		658.620	424.415
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el Patrimonio neto, Total		-	-
RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES		658.620	424.415
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a Accionistas Mayoritarios		-	-
Participaciones Minoritarias		-	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES TOTAL		658.620	424.415

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2018

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	Total cambios en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial periodo 2018	2.337.194	26.300	412.144	2.775.638	2.775.638
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	658.620	658.620	658.620
Dividendos	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-
Ajuste cambio de impuesto diferido	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual diciembre 2018	2.337.194	26.300	1.070.764	3.434.258	3.434.258

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2017

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	Total Cambios en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial periodo 2017	2.337.194	26.300	(12.271)	2.351.223	2.351.223
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	424.415	424.415	424.415
Dividendos	-	-	-	-	-
Otros ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo final periodo diciembre 2017	2.337.194	26.300	412.144	2.775.638	2.775.638

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – MÉTODO DIRECTO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.101.658	4.361.977
Otros cobros por actividad de la operación		8.198	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.172.623)	(2.826.258)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.781.953)	(846.883)
Otros pagos por actividades de operación		(215.066)	(288.035)
Pagos Anticipados		-	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		940.214	400.801
Flujo efectivo procedentes de (utilizados de) actividad de inversión		(919.665)	46.662
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión		(919.665)	46.662
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	-
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento		-	-
Incremento neto(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		20.549	447.463
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(4.164)	(41.342)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo		944.847	538.726
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	9	961.232	944.847

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA

Zurich Administradora General de Fondos S.A. es una sociedad anónima cerrada que forma parte de Zurich Insurance, y fue constituida por escritura pública de fecha 23 de agosto de 2004, otorgada ante el Notario Público Señor Iván Torrealba Acevedo complementada por escritura pública de fecha 27 de octubre de 2004, ante el notario señor Pablo Roberto Poblete Saavedra, suplente del titular Iván Torrealba Acevedo. Mediante resolución N° 556 de 13 de diciembre de 2004, la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) autorizó la existencia de la Sociedad. Su objeto social es la administración de fondos públicos.

La constitución de la Sociedad se inscribió a fojas 40983 N° 30444 del Registro de Comercio de Santiago el 20 de diciembre de 2004 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 28 de diciembre de 2004, su domicilio legal es en Avenida Apoquindo N° 5550, piso 2. Comuna Las Condes.

La Sociedad está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley N° 18.045, bajo la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

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

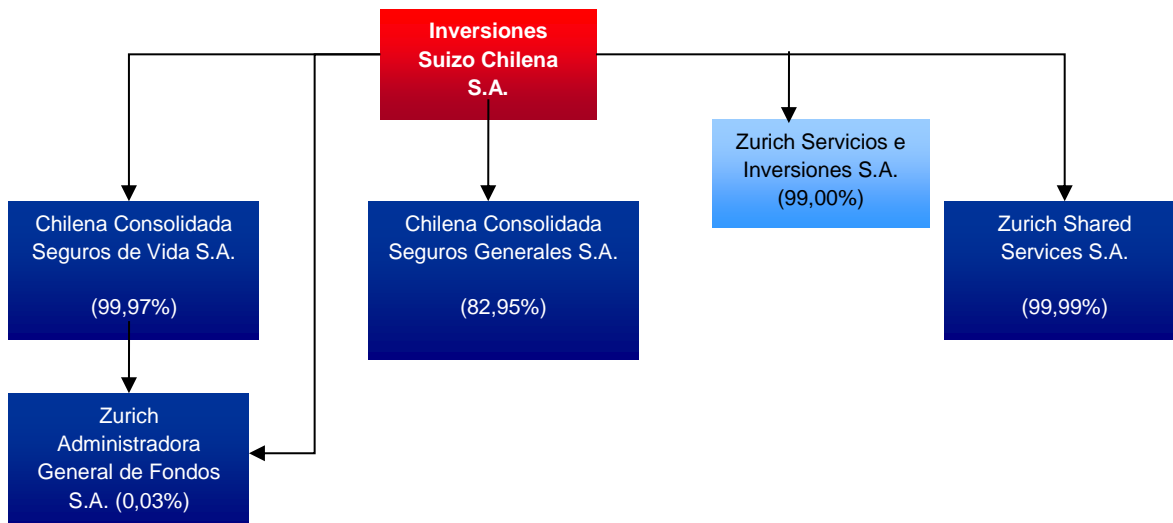
Las sociedades antes señaladas son vehículos de inversión del Grupo Zurich Insurance Co., el cual es el controlador de ambas sociedades, donde Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. es la controladora de Zurich Administradora General de Fondos S.A. por ser el accionista mayoritario.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Grupo Zurich Insurance Co. Se encuentra integrado de la siguiente manera:



La Sociedad tiene por objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos, Fondos de inversión, Fondos de inversión de capital extranjero, Fondos para la vivienda regidos por la Ley N°20.712 y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Comisión para el Mercado Financiero. 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Fondos Administrados	2018		2017	
	M\$	UF	M\$	UF
Fondo Mutuo Zurich Creciente	7.791.305	282.644	9.540.526	357.902
Fondo Mutuo Zurich Balanceado	9.874.193	358.205	5.157.887	193.492
Fondo Mutuo Zurich Patrimonio	4.732.287	171.672	47.480.319	1.781.172
Fondo Mutuo Zurich Cash	23.366.922	847.678	3.098.669	116.243
Fondo Mutuo Zurich Equilibrio 30	44.729.727	1.622.654	50.579.016	1.897.416
Fondo Mutuo Zurich Bursátil 90	38.652.531	1.402.192	14.691.220	551.125
Fondo Mutuo Zurich USA	13.852.125	502.511	16.973.010	636.724
Fondo Mutuo Zurich Mundo Europeo	7.101.383	257.616	9.617.455	360.788
Fondo Mutuo Zurich M. Emergente	7.983.473	289.615	6.989.133	262.190
Fondo Mutuo Zurich Cash Plus	4.881.716	177.093	9.439.349	354.107
Fondo Mutuo Zurich Select Global	7.909.027	286.915	15.684.235	588.377
Fondo Mutuo Zurich Mundo Latam	23.807.823	863.673	6.131.011	229.998
Fondo Mutuo Zurich Dinámico	3.824.331	138.735	586.558	22.004
Fondo Mutuo Zurich Refugio UF	2.021.482	73.333	932.864	34.995
Fondo Mutuo Zurich Refugio Nominal	7.984.461	289.651	10.843.739	406.791
Fondo Mutuo Zurich Valor	9.474.587	343.708	342.181	12.837
Total	217.987.373	7.907.895	208.087.172	7.806.161

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio Administrado fue de M\$ 217.987.370

Cálculo patrimonio mínimo	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Patrimonio mínimo exigido en M\$	275.658	267.981
Patrimonio mínimo exigido en UF	10.000	10.000

Cálculo mínimo Patrimonio Zurich AGF		
Total Activo	4.176.372	3.217.205
Menos:		
Deudores y otras cuentas por cobrar	(449.664)	(512.846)
Total Pasivo corriente	(644.861)	(363.659)
Total Pasivo no corriente	(97.252)	(77.908)
Patrimonio AGF M\$	2.984.595	2.262.792
Patrimonio AGF UF	108.272	84.172

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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 Comisión instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de IFRS, y dispondrá de manera expresa, la entrada de vigencia de nuevas normas.

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

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

Con fecha 1 de enero de 2011, la Sociedad adoptó las NIIF para la preparación de sus estados financieros.

b) Comparación de la información

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 se presentan en forma comparativa con el ejercicio 2017, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las NIIF.

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

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidos por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), excepto por lo señalado en Nota 3 f. En caso de discrepancia entre aquellas emitidas por La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y las emitidas por el IASB, prevalecerán las primeras.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 26 de marzo de 2019.

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

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

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

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 Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) lo disponga de manera expresa, con las modalidades y especificaciones que al respecto establezca.

Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 "Instrumentos Financieros"- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	01/01/2019
NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.	01/01/2017
NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01/01/2017
NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01/01/2017
NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera toda liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01/01/2018
NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.	01/01/2018
NIIF 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.	01/01/2018

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

NIC 40 "Propiedades de Inversión", en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01/01/2018
NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades". Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.	01/01/2018
NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2019
CINIIF 22 "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas". Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de negocios" Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIC 23 "Costos por Préstamos" Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que, si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	Indeterminado
Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

01/01/2021

NIIF 17 "Contratos de Seguros". Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".

Producto de la adopción de la nueva norma contenida en la NIIF 16 sobre arrendamientos, a partir del 1 de enero de 2019, todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, eliminando cualquier distinción entre arrendamientos financieros y operativos. Producto de lo anterior se deberá reconocer un activo no corriente (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero equivalente al valor presente de los flujos por pago de renta, siendo las únicas excepciones aquellos arrendamientos a corto plazo o aquellos que representen valores no significativos.

La Sociedad aplicará la norma desde la fecha de adopción obligatoria, aplicando el enfoque de transición simplificada, es decir, sin reexpresar los importes comparativos para el año anterior a la adopción. Los activos por derecho de uso se medirán al monto del pasivo por arrendamiento en la adopción (ajustado por cualquier gasto de arrendamiento pagado por anticipado o acumulado).

La Sociedad al 1 de enero de 2019, espera reconocer activos y pasivos por arrendamiento aproximadamente por M\$ 1.201.592 y por impuesto sobre la renta diferido por M\$ 324.430.-

Como resultado de la adopción de la nueva norma, la sociedad espera que en 2019 la utilidad neta después de impuestos disminuya aproximadamente M\$ 54.201 y M\$ 62.515, por concepto de interés financiero y depreciación del derecho de uso respectivamente.

Las actividades de la Sociedad como arrendador no son importantes y, por lo tanto, no se espera un impacto significativo en los estados financieros. Sin embargo, se requerirán algunas revelaciones adicionales a partir del próximo año.

La Administración está evaluando el impacto que la adopción de las demás normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, pudiera tener en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

e) Periodo cubierto

Los presentes estados financieros incluyen:

- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.
- Estados integrales de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

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 2018: US\$ 694,77 - UF 27.565,79 y al 31 de diciembre de 2017: US\$ 614,75 – UF 26.798,14

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 aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

h) Negocio en marcha

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

NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

a) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluye cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo, fondos mutuos y otras inversiones de gran liquidez, con vencimiento original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su valor razonable o valor justo. Las operaciones con pactos de retroventa, son valorizadas al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, determinados según la tasa de interés pactada al momento de suscribir el compromiso.

b) Inversiones financieras.

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

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

i) Inversiones a valor justo.

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

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los datos utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables

ii) Inversiones a costo amortizado.

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

c) Propiedad, planta y equipo.

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

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

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

d) Depreciación de propiedad, planta y equipo.

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

La Sociedad asignó vidas útiles a todas las propiedades, plantas y equipos según las políticas contables del Grupo Zurich Insurance Co.

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

e) Deterioro de activos.

La Sociedad evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado. 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.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Cuentas por cobrar.

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

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

Los deudores por venta y documentos por cobrar se presentan netos de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad, sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Sociedad. La provisión se ha calculado para cada uno de los siguientes ítems: deudores por venta (incluidos los servicios no facturados), documento por cobrar y deudores varios, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no se ha constituido provisión por no observar deterioro en las cuentas por cobrar al cierre.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

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

h) Provisiones.

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

i) Reconocimientos de ingresos

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

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

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

Los ingresos de la Sociedad provienen principalmente de:

a. Activos financieros:

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

b. Remuneraciones y comisiones.

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

c. Ingresos administración de carteras de terceros

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

j) Reconocimiento de gastos

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

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

k) Beneficios al personal

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

l) Política de dividendos

Los estatutos sociales de la Sociedad establecen que los dividendos serán fijados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebradas en abril de cada año, en la cual son aprobados los estados financieros anuales.

m) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

n) Cuentas por pagar empresas relacionadas.

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

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentaron cambios contables.

NOTA 5 - USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.

En la preparación de estos estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a: la eventual valoración de activos financieros, a la estimación de deudas potencialmente incobrables en caso de observar o existir deterioro y a la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2018

NOTA 6 - CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS.

Al 31 de diciembre de 2018 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	-	961.232	961.232
Instrumentos financieros	-	2.580.955	2.580.955
Deudores y otras cuentas por cobrar	449.664	-	449.664
Total	449.664	3.542.187	3.991.851

Al 31 de diciembre de 2017 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	-	944.847	944.847
Instrumentos financieros	-	1.596.743	1.596.743
Deudores y otras cuentas por cobrar	512.846	-	512.846
Total	512.846	2.541.590	3.054.436

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La composición para los ejercicios 2018 y 2017 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS AÑO 2018	EQUIPOS E INSTALACIONES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial 01-01-2018	132.115	132.115
Adiciones del ejercicio	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-
Valor Bruto al 31-12-2018	132.115	132.115
Amortización acumulada al 01-01-2018	(96.198)	(96.198)
Amortización del ejercicio	(8.476)	(8.476)
Valor Neto al 31-12-2018	(104.674)	(104.674)
Total	27.441	27.441

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no ha dado de baja activos fijos ni se han realizado revalorizaciones o adiciones de activos fijos.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha incorporado activos fijos.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS AÑO 2017	EQUIPOS E INSTALACIONES M\$	TOTAL M\$
Saldo inicial 01-01-2017	130.597	130.597
Adiciones del ejercicio	1.518	1.518
Bajas o retiros del ejercicio	-	-
Valor Bruto al 31-12-2017	132.115	132.115
Amortización acumulada al 01-01-2017	(85.760)	(85.760)
Amortización del ejercicio	(10.438)	(10.438)
Valor Neto al 31-12-2017	(96.198)	(96.198)
Total	35.917	35.917

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no ha dado de baja activos fijos ni se han realizado revalorizaciones de activos fijos.

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2018 no se presentaron saldos por pérdidas tributarias, mientras que al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad calculó una pérdida tributaria de M\$ 2.361.

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2018 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 82.519, según lo siguiente:

Conceptos	31.12.2018 M\$ No Corriente
Provisiones	82.519
Pérdidas tributarias	-
Total	82.519

Al 31 de diciembre de 2017 los saldos acumulados de las diferencias temporarias representan activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 83.581, según lo siguiente:

Conceptos	31.12.2017 M\$ No Corriente
Provisiones	85.942
Pérdidas Tributarias	(2.361)
Total	83.581

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

c) Conciliación de impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la conciliación del cargo por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Descripción	SALDO AL 31.12.2018 M\$	SALDO AL 31.12.2017 M\$
Impuestos Diferidos	(1.565)	(123.879)
Gasto de Impuestos Corrientes	(210.277)	(2.245)
Totales	(211.842)	(126.124)

Los pasivos por impuestos corrientes se detallan a continuación:

Descripción	SALDO AL 31.12.2018 M\$	SALDO AL 31.12.2017 M\$
Pasivos por Impuestos corrientes	(210.277)	-
Totales	(210.277)	-

Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	SALDO AL 31.12.2018	
	%	M\$
Cargo por impuestos utilizando tasa legal	27,0%	235.025
Efecto Impositivo de gastos no deducibles	(2,6%)	(22.680)
Efecto cambio tasa	(0,1%)	(503)
Totales	24,34%	211.842

Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto de impuestos utilizando la tasa efectiva	SALDO AL 31.12.2017	
	%	M\$
Cargo por impuestos utilizando tasa legal	25,5%	139.815
Efecto Impositivo de gastos no deducibles	(2,8%)	(15.484)
Efecto Impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0,4%	2.245
Efecto cambio tasa	(0,1%)	(452)
Totales	23%	126.124

NOTA 9 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, incluye los siguientes conceptos:

Conceptos	Moneda Unidad Reajutable	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Efectivo en caja	\$	270	270
Banco en pesos	\$	543.921	273.570
Bancos en moneda extranjera	US\$	417.041	671.007
TOTAL		961.232	944.847

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Tipo	Banco Emisor	UM	Fecha Compra	Vencimiento	Valor de Mercado	Tasa	Clasificación
FNBNS-120219	SCOTIABANK	CLP	19-11-2018	12-02-2019	2.580.955	0,25	Nivel 1+
Total					2.580.955		

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Tipo	Banco Emisor	UM	Fecha Compra	Vencimiento	Valor de Mercado	Tasa	Clasificación
FNBNS-190318	SCOTIABANK	CLP	28/12/2017	19/03/2018	1.596.743	0,25	Nivel 1+
Total					1.596.743		

NOTA 11 – DEUDORES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR

a) Documentos y cuentas por cobrar:

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

NOMBRE	Rut	Moneda	Plazo	Total 31.12.2018 M\$	Total 31.12.2017 M\$
Fondos Zurich -Remuneración Fija		CLP	30 días	356.518	281.363
Santander Asset Management S.A.	96.667.040-4	CLP	30 días	60.345	111.713
Fondos Zurich -Rem. APV Renta Fija		CLP	30 días	27.904	22.014
Comisión Clientes ADC		CLP	30 días	4.773	14.468
Comisión Salida Rescate Clientes		CLP	30 días	124	151
Fondos Zurich -Recuperación de Gastos		CLP	30 días	-	64.392
Rescate APV Retención 15%		CLP	30 días	-	2.178
Rebate extranjero		CLP	30 días	-	16.037
Fondos por rendir		CLP	30 días	-	530
Total				449.664	512.846

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

A continuación, se presenta el detalle de los documentos y cuentas por cobrar a los Fondos Mutuos Zurich al 31 de diciembre de 2018:

Fondo Mutuo Zurich	R.U.T	Moneda	Plazo de recuperabilidad	Rem. Fija M\$	Rem. Fija APV M\$	Total M\$
Zurich Creciente	8348-8	CLP	30 Días	19.484	614	20.098
Zurich Balanceado	8347-k	CLP	30 Días	8.821	577	9.398
Zurich Patrimonio	8346-1	CLP	30 Días	49.400	3.000	52.400
Zurich Cash	8345-3	CLP	30 Días	3.811	-	3.811
Zurich Equilibrio 30	8393-3	CLP	30 Días	51.226	2.719	53.945
Zurich Bursátil 90	8395-k	CLP	30 Días	30.827	3.685	34.512
Zurich Mundo Europeo	8471-9	CLP	30 Días	16.285	1.471	17.756
Zurich Mundo Emergente	8494-8	CLP	30 Días	20.282	1.915	22.197
Zurich Mundo Latam	8495-6	CLP	30 Días	12.005	866	12.871
Zurich Cash Plus	8622-3	CLP	30 Días	7.087	637	7.724
Zurich Select Global	8621-5	CLP	30 Días	55.913	5.386	61.299
Zurich Dinámico	9261-4	CLP	30 Días	4.151	181	4.332
Zurich Refugio UF	9260-6	CLP	30 Días	1.929	86	2.015
Zurich Refugio Nominal	9259-2	CLP	30 Días	9.184	726	9.910
Zurich Valor	9426-9	CLP	30 Días	9.308	821	10.129
Zurich USA	8349-6	USD	30 Días	56.805	5.220	62.025
Total				356.518	27.904	384.422

Al 31 de diciembre de 2017 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 de recuperabilidad	Rem. Fija M\$	Rem. Fija APV M\$	Recuperación de Gastos M\$	Total M\$
Zurich Balanceado	8347-k	CLP	30 días	8.444	405	1.901	10.750
Zurich Bursátil 90	8395-k	CLP	30 días	31.797	3.230	3.770	38.797
Zurich Cash	8345-3	CLP	30 días	1.861	-	1.861	3.722
Zurich Cash Plus	8622-3	CLP	30 días	4.244	297	1.821	6.362
Zurich Creciente	8348-8	CLP	30 días	21.769	1.174	3.970	26.913
Zurich Dinámico	9261-4	CLP	30 días	4.280	341	1.028	5.649
Zurich Equilibrio 30	8393-3	CLP	30 días	28.018	1.528	13.390	42.936
Zurich Mundo Emergente	8494-8	CLP	30 días	26.518	2.047	4.685	33.250
Zurich Mundo Europeo	8471-9	CLP	30 días	22.746	1.891	3.159	27.796
Zurich Mundo LATAM	8495-6	CLP	30 días	18.094	2.041	2.735	22.870
Zurich Patrimonio	8346-1	CLP	30 días	28.268	1.650	9.957	39.875
Zurich Refugio Nominal	9259-2	CLP	30 días	13.635	587	5.463	19.685
Zurich Refugio Uf	9260-6	CLP	30 días	2.041	56	805	2.902
Zurich Select Global	8621-5	CLP	30 días	34.138	3.565	5.158	42.861
Zurich Valor	9426-9	CLP	30 días	156	20	61	237
Zurich Usa	8349-6	USD	30 días	35.354	3.182	4.628	43.164
Total				281.363	22.014	64.392	367.769

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

b) Documentos, cuentas por pagar:

Los documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Nombre	RUT	País	Moneda	Saldos al 31.12.2018 M\$ Corriente
Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores SpA	81.513.400-1	Chile	CLP	24.534
Cotizaciones Previsionales	-	Chile	CLP	46.702
Banco de Chile	97.036.000-K	Chile	CLP	22.551
Sonda Servicios Profesionales	99.546.560-4	Chile	CLP	6.057
Comercial Partner LTDA	76.070.435-0	Chile	CLP	5.830
Bloomberg	-	USA	USD	4.995
Depósito Central de Valores S.A.	96.661.140-2	Chile	CLP	3.916
Creasys, S.A.	78.896.650-4	Chile	CLP	5.784
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	CLP	3.376
Telefónica Móviles Chile SA	76.124.890-1	Chile	CLP	2.028
Proveedores varios	-	Chile	CLP	4.728
Total				130.501

Cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017:

Nombre	RUT	País	Moneda	Saldos al 31.12.2017 M\$ Corriente
Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores SpA	81.513.400-1	Chile	CLP	46.872
Cotizaciones Previsionales	-	Chile	CLP	45.755
Servicios Administrativos	-	Chile	CLP	16.000
Sociedad Radiodifusora Infinita, S.A.	84.896.500-6	Chile	CLP	7.854
Bloomberg	-	USA	USD	4.404
Depósito Central de Valores S.A.	96.661.140-2	Chile	CLP	2.843
Serv. de Administración Previsional	96.929.390-0	Chile	CLP	2.056
Serv. Financieros Valor Futuro, S.A.	96.940.110-K	Chile	CLP	960
Total				126.744

Acreeedores por Impuestos Retención:

Los acreedores por impuestos retención al 31 de diciembre de 2018 se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Nombre	Moneda	Saldos al 31.12.2018 M\$ Corriente	Saldos al 31.12.2017 M\$ Corriente
Servicio Medicina Curativa	CLP	5.709	4.604
IVA Débito Fiscal	CLP	2.277	40.725
Impuesto único trabajador	CLP	60.039	13.231
Retención Impuesto único APV	CLP	12.571	605
Total		80.596	59.165

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2018

NOTA 12 – PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentaron movimientos con pagos anticipados.

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS

La composición de los otros activos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Conceptos	Saldos al 31.12.2018 M\$	Saldos al 31.12.2017 M\$
Impuestos por Recuperar	50.044	35.121
Crédito por Gastos de Capacitación	14.773	7.131
Cuentas del Personal	9.744	1.019
Total	74.561	43.271

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se consideran empresas relacionadas las empresas y personas definidas según lo contemplado en la NIC 24 y en las normas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se originan principalmente por servicios de contabilidad, remuneraciones y administración, pactadas en pesos chilenos y 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 de 2018:

Conceptos		Saldos al 31.12.2018		Saldos al 31.12.2017	
Saldos con afiliadas	Concepto	Balance M\$	Utilidad (Pérdida) M\$	Balance M\$	Utilidad (Pérdida) M\$
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT: 99.185.000-7 País: Chile Relación: Matriz	Arriendo de oficina	-	(114.925)	-	(112.472)
Total		-	(114.925)	-	(112.472)

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.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2018

SalDOS al 31 de diciembre de 2018:

Transacciones con Empresas Relacionadas			SalDOS al 31.12.2018	
Contraparte	Relación	Concepto	Monto M\$	Utilidad (Pérdida) M\$
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile	Matriz	Arriendo de oficina	(114.925)	(114.925)
Total			(114.925)	(114.925)

SalDOS al 31 de diciembre de 2017:

Transacciones con Empresas Relacionadas			SalDOS al 31.12.2017	
Contraparte	Relación	Concepto	Monto M\$	Utilidad (Pérdida) M\$
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. RUT 76.020.595-8 País: Chile	Matriz	Arriendo de oficina	(112.472)	(112.472)
Total			(112.472)	(112.472)

b) Cuentas por cobrar con relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no presenta salDOS por cobrar con empresas relacionadas.

NOTA 15 - COMPENSACIÓN AL PERSONAL DIRECTIVO CLAVE Y ADMINISTRADORES

Los altos ejecutivos de la Sociedad están conformados actualmente por Gerente General, Subgerente de Inversiones, Subgerente de Venta y Subgerente de Estrategia y Estudios, los cuales, al 31 de diciembre de 2018 y diciembre de 2017, presentan la siguiente información.

Ejecutivos Principales	SalDOS al 31.12.2018 M\$	SalDOS al 31.12.2017 M\$
Remuneraciones	216.339	183.476
Bonos	36.831	26.291
Total	253.170	209.767

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

NOTA 16 – PATRIMONIO

a) Capital:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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. Estas acciones se encuentran distribuidas entre dos accionistas de la siguiente manera:

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

b) Otras reservas

Corresponde a sobreprecio en colocación de acciones por M\$ 26.300 en ejercicios anteriores.

c) Resultados Retenidos.

Resultados Retenidos	Saldo al 31.12.2018 M\$
Saldo Inicial	412.144
Resultado del ejercicio	658.620
Total	1.070.764

Resultados Retenidos	Saldo al 31.12.2017 M\$
Saldo Inicial	(12.271)
Resultado del ejercicio	424.415
Total	412.144

NOTA 17 - PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIO DEL PERSONAL

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2018, presentaron el siguiente movimiento.

Movimiento de las provisiones	Provisión de vacaciones M\$	Provisión bonos M\$	Provisión Agentes M\$	Total Provisiones corrientes M\$	Provisión Indemnización años de servicio M\$	Total provisiones M\$
Saldo Inicial al 01-01-2018	137.483	17.583	22.684	177.750	77.908	255.658
Provisión constituida (neto)	30.671	18.329	28.322	77.322	20.023	97.345
Provisiones utilizadas en el año	(16.011)	(16.076)	-	(32.087)	(679)	(32.766)
Total	152.143	19.836	51.006	222.985	97.252	320.237

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2017, presentaron el siguiente movimiento:

Movimiento de las provisiones	Provisión de vacaciones M\$	Provisión bonos M\$	Provisión Agentes M\$	Total Provisiones corrientes M\$	Provisión Indemnización años de servicio M\$	Total provisiones M\$
Saldo Inicial al 01-01-2017	111.228	31.919	-	143.147	78.995	222.142
Provisión constituida (neto)	40.165	17.583	23.148	80.896	13.629	94.525
Provisiones utilizadas en el año	(13.910)	(31.919)	(464)	(46.293)	(14.716)	(61.009)
Total	137.483	17.583	22.684	177.750	77.908	255.658

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

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

Las Principales suposiciones actuariales para el cálculo de la provisión por años de servicio al 31 de diciembre de 2018 y diciembre 2017 son:

Tasa de descuento 5%
Tasa incremento salarial 1,5%

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

NOTA 18 - INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos de la Administradora al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

CONCEPTO	SALDO 31.12.2018 M\$	SALDO 31.12.2017 M\$
Remuneración fija fondos mutuos	3.258.041	2.594.797
Recuperación de Gastos	584.631	774.400
Comisión Colocación de Fondos Santander	295.408	261.906
Remuneración fija APV	229.927	314.535
Arriendo estacionamiento	12.120	13.556
Comisión Salida Rescate Fondos Mutuos	4.288	4.993
Comisión Administración Cartera	118	35.779
Comisión Rebate All funds (Extranjero)	50	20.560
TOTAL	4.384.583	4.020.526

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

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

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 18 - INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

CONCEPTO	SALDO 31.12.2018 M\$	SALDO 31.12.2017 M\$
Ingresos Financieros	64.547	46.638
TOTAL	64.547	46.638

Los ingresos financieros están constituidos por los intereses ganados por depósitos a plazo y comisiones.

NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los gastos de la Administradora al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al 31.12.2018 M\$	Saldos al 31.12.2017 M\$
Remuneración	2.350.233	2.189.071
Servicios Financieros y Software	281.431	304.330
Gastos generales	249.864	245.615
Otros beneficios del personal	220.325	166.365
Comisión Banco Santander	177.704	257.993
Gastos con Afiliadas (Arriendos de oficinas)	114.925	112.472
Comisión por inversión	49.372	36.803
Impuestos diversos	30.185	11.842
Mantenimiento y arriendos	18.077	18.707
Depreciación y amortización	8.875	10.438
Comunicaciones	7.797	2.951
Materiales	4.242	6.877
Movilización	3.162	2.431
Total	3.516.192	3.365.895

NOTA 19.1 - GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

CONCEPTO	SALDO 31.12.2018 M\$	SALDO 31.12.2017 M\$
Gastos Financieros	62.180	92.639
TOTAL	62.180	92.639

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

Riesgo de Mercado.

Riesgo de Mercado: Se entiende por riesgo de mercado la pérdida que puede presentar un portafolio, un activo o un título en particular, originada por cambios o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio o valor final; lo cual puede significar una disminución del patrimonio que puede afectar la viabilidad financiera de la Sociedad y la percepción que tiene el mercado sobre su estabilidad, el valor de las inversiones por cuenta de terceros, lo que puede afectar la reputación de la Sociedad. 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 Sociedad.

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 Directorio de la Administradora, 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.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Sin embargo cabe destacar que Zurich Administradora General de Fondos ofrece sólo los fondos mutuos que estén autorizados por la Comisión para el Mercado Financiero (ex 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 sobrepasar el riesgo que el mismo cliente indica que es capaz de tomar en el cuestionario de perfil de riesgo.

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

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

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

Jerarquía del valor de razonable

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

Para el caso de los fondos mutuos mantenidos en cartera propia, su valor razonable esta dado por el valor cuota publicado por la Administradora de fondos pertinente en la fecha de cierre de los estados financieros.

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

Al 31 de diciembre de 2018	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos Financieros	-	-	-	-
Instrumentos de Renta Fija E Intermediación Financiera	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.580.955	-	-	2.580.955
Instrumentos de Renta Variable	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	-	-	-
TOTAL	2.580.955	-	-	2.580.955

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.

ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

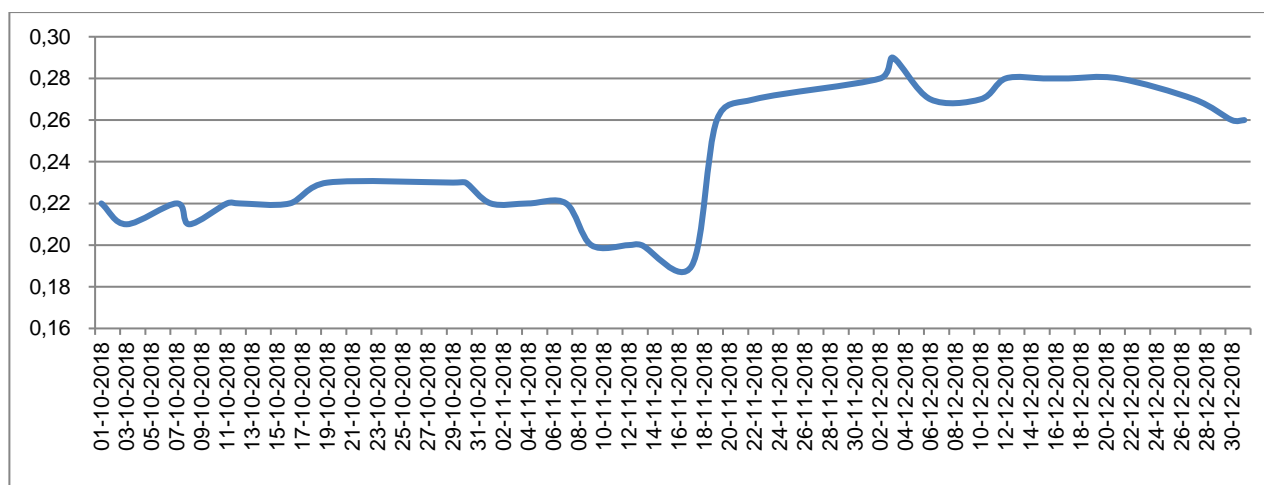
Al 31 de diciembre de 2018

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 2018 presenta información:

Fecha del proceso	Tasa	Instrumento	Fecha del proceso	Tasa	Instrumento
01-10-2018	0,22	D\$BBV 181119	13-11-2018	0,20	D\$BBV 181119
03-10-2018	0,21	D\$BBV 181119	17-11-2018	0,19	D\$BBV 181119
07-10-2018	0,22	D\$BBV 181119	19-11-2018	0,26	D\$BNS 190212
08-10-2018	0,21	D\$BBV 181119	22-11-2018	0,27	D\$BNS 190212
11-10-2018	0,22	D\$BBV 181119	02-12-2018	0,28	D\$BNS 190212
12-10-2018	0,22	D\$BBV 181119	03-12-2018	0,29	D\$BNS 190212
16-10-2018	0,22	D\$BBV 181119	06-12-2018	0,27	D\$BNS 190212
19-10-2018	0,23	D\$BBV 181119	10-12-2018	0,27	D\$BNS 190212
29-10-2018	0,23	D\$BBV 181119	12-12-2018	0,28	D\$BNS 190212
30-10-2018	0,23	D\$BBV 181119	15-12-2018	0,28	D\$BNS 190212
01-11-2018	0,22	D\$BBV 181119	16-12-2018	0,28	D\$BNS 190212
04-11-2018	0,22	D\$BBV 181119	17-12-2018	0,28	D\$BNS 190212
07-11-2018	0,22	D\$BBV 181119	21-12-2018	0,28	D\$BNS 190212
09-11-2018	0,20	D\$BBV 181119	27-12-2018	0,27	D\$BNS 190212
12-11-2018	0,20	D\$BBV 181119	30-12-2018	0,26	D\$BNS 190212
			31-12-2018	0,26	D\$BNS 190212

Gráficamente se puede representar de la siguiente forma:



ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018

Riesgo de liquidez.

Se define como riesgo de liquidez la contingencia de que la Sociedad 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 por CLP millones \$ 14.970, monto que se somete a evaluación anualmente.

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

Riesgo tipo de cambio.

Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en el valor en moneda nacional de las monedas extranjeras, en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no presenta exposición significativa a movimientos adversos del tipo de cambio, presentando una posición activa en dólares de US\$ 600.257,74 y US\$ 1.091.512,14 equivalente a M\$ 417.041 y M\$ 671.007 respectivamente (Nota 9).

Riesgo de tasas de interés.

Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en las tasas de interés de mercado y que afectan el valor de los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas. Al 31 de diciembre de 2018 y diciembre de 2017, la Sociedad no mantiene pasivos financieros significativos que representen una exposición a movimientos adversos de tasas de interés.

Riesgo de precios.

Corresponde a la exposición de pérdidas ocasionadas por cambios adversos en los precios que pudiese alcanzar un instrumento financiero, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no presenta exposición significativa a movimientos adversos en tasas de interés que pudiesen afectar la valorización de sus inversiones.

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

Al 31 de diciembre de 2018	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	961.232	-	-	-	961.232	-	-	-	961.232
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	2.580.955	-	-	-	2.580.955	-	-	-	2.580.955
Subtotal Instrumentos Financieros	3.542.187	-	-	-	3.542.187	-	-	-	3.542.187
Deudores por Cobrar	-	449.664	-	-	449.664	-	-	-	449.664
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Activos Financieros	3.542.187	449.664	-	-	3.991.851	-	-	-	3.991.851
Pasivos Financieros									
Acreeedores por Pagar	-	(130.500)	-	-	(130.500)	-	-	-	(130.500)
Acreeedores por Impuestos Retención	-	(80.596)	-	-	(80.596)	-	-	-	(80.596)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	-	(222.985)	(97.252)	-	(320.237)
Subtotal Pasivos Financieros	-	(211.096)	-	-	(211.096)	(222.985)	(97.252)	-	(531.333)
Calce – Descalce de Flujos	3.542.187	238.568	-	-	3.780.755	(222.985)	(97.252)	-	3.460.518

Al 31 de diciembre de 2017	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	944.847	-	-	-	944.847	-	-	-	944.847
Renta Variable (IRV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	1.596.743	-	-	-	1.596.743	-	-	-	1.596.743
Subtotal Instrumentos Financieros	2.541.590	-	-	-	2.541.590	-	-	-	2.541.590
Deudores por Cobrar	-	512.846	-	-	512.846	-	-	-	512.846
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Activos Financieros	2.541.590	512.846	-	-	3.054.436	-	-	-	3.054.436
Pasivos Financieros									
Acreeedores por Pagar	-	(126.744)	-	-	(126.744)	-	-	-	(126.744)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	(59.165)	-	-	(59.165)	-	-	-	(59.165)
Acreeedores por Impuestos Retención	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	-	(177.750)	(77.908)	-	(255.658)
Subtotal Pasivos Financieros	-	(185.909)	-	-	(185.909)	(177.750)	(77.908)	-	(441.567)
Calce – Descalce de Flujos	2.541.590	326.937	-	-	2.868.527	(177.750)	(77.908)	-	2.612.869

Riesgo de Crédito.

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

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

Características de los instrumentos cartera propia

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

Garantías y mejoras crediticias obtenidas: entre el 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen activos financieros o no financieros obtenidos por garantías para asegurar su cobrabilidad u otro tipo de mejoras crediticias que permitan asegurar su cobranza.

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

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

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

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta Zurich Administradora General de Fondos S.A. deberán contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N° 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 N° 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 de 2018	a 30 días M\$	30 a 180 días M\$	181 a 365 días M\$	1 a 5 Años M\$	Total M\$
Deudores por Cobrar	389.319	-	-	-	389.319
Otras cuentas por cobrar	60.345	-	-	-	60.345
Subtotal Activos Financieros	449.664	-	-	-	449.664

Perfil vencimiento cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017	a 30 días M\$	30 a 180 días M\$	181 a 365 días M\$	1 a 5 Años M\$	Total M\$
Deudores por Cobrar	384.566	-	-	-	384.566
Otras cuentas por cobrar	128.280	-	-	-	128.280
Subtotal Activos Financieros	512.846	-	-	-	512.846

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

Las cuentas por cobrar que mantiene la Sociedad son de corto plazo, igual que su liquidación, puesto que para el caso de los deudores por intermediación se liquidan según el plazo estipulado por las contrapartes y el mercado financiero, siendo los tipos de liquidación ocupados: PH, PM, o PPM (Contado Normal). Las cuentas por cobrar con empresas relacionadas corresponden a arriendos de oficinas y 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 2018, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 86,58% 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	389.319	86,58%
Clientes	60.345	13,42%
Total	449.664	100,00%

Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por cobrar se encuentran compuestas en 74,99% 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	384.566	74,99%
Clientes	128.280	25,01%
Total	512.846	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 2018 se encuentra en 0,18 por ciento, inferior a 1 cumpliendo con la normativa vigente.

Indicadores Financieros al 31.12.2018

Razón de endeudamiento	0,22
Liquidez corriente	6,31 veces
Razón acida	5,49 veces

Indicadores Financieros al 31.12.2017

Razón de endeudamiento	0,16
Liquidez corriente	8,52 Veces
Razón acida	6,99 Veces

NOTA 21 - 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 con Itaú Corpbanca, con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Administradora durante el ejercicio 2018, 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
56751076	Zurich Balanceado	10-01-2019	10.000
56751084	Zurich Bursátil 90	10-01-2019	10.000
56751092	Zurich Cash	10-01-2019	10.000
56751106	Zurich Cash Plus	10-01-2019	10.000
56751114	Zurich Creciente	10-01-2019	10.000
56751181	Zurich Dinámico	10-01-2019	10.000
56751122	Zurich Equilibrio 30	10-01-2019	15.428
56751130	Zurich Mundo Emergente	10-01-2019	10.000
56751149	Zurich Mundo Europeo	10-01-2019	10.000
56751157	Zurich Mundo LATAM	10-01-2019	10.000
56751165	Zurich Patrimonio	10-01-2019	13.283
56751190	Zurich Refugio Nominal	10-01-2019	10.000
56751203	Zurich Refugio UF	10-01-2019	10.000
56751173	Zurich Select Global	10-01-2019	10.000
56751211	Zurich Valor	10-01-2019	10.000
56751220	Zurich USA	10-01-2019	10.000

NOTA 22 - SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad Administradora no presenta sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

NOTA 23 - HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2018 no se representaron hechos relevantes.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2018 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se presentó la renuncia de Don José Manuel Camposano, y en su lugar fue designado Don Roberto Machuca y adicionalmente fue nombrado Director Don Jorge Brinklow.

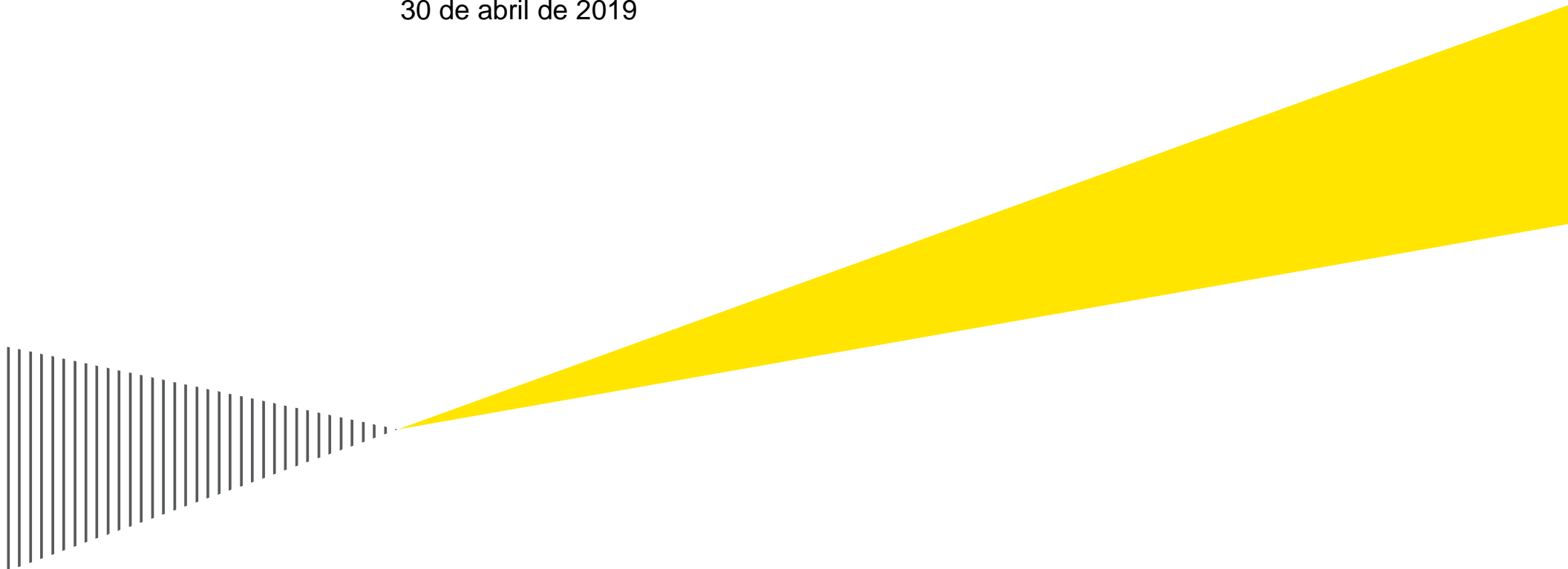
Luis Barrales Flores
Contador General

Andrés Corti
FAR Controller

Emmy Moreno Acuña
Gerente General

Anexo N°5: Informe de Valorización de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
elaborado por EY Consulting SpA.

Informe de Valorización de Zurich Administradora General de Fondos S.A
30 de abril de 2019



Contenidos

Resumen ejecutivo	5
1. Introducción	6
2. Resumen de la Valorización.....	7
Contexto macroeconómico y de la industria	9
3. Contexto macroeconómico y de la industria	10
4. Descripción de la industria	12
Descripción de la compañía	14
5. Zurich Administradora General de Fondos S.A.....	15
Enfoques de valorización	16
6. Metodología de valorización.....	17
Valorización por enfoques de ingresos	20
7. Supuestos generales de valorización	21
8. Valorización por flujos de caja descontados	22
9. Resultados de valorización.....	26
Valorización por enfoque de mercado	27
10. Valorización por múltiplos	28
Resultados de la valorización	29
11. Resultados de la valorización.....	30
Conclusiones	32
12. Conclusiones	33

Contenidos

Anexos

34

13. Anexo A: Metodología y cálculo Tasa de Descuento	35
14. Anexo B: Valorización por enfoque de ingresos.....	36
15. Anexo C: Limitaciones de nuestro trabajo.....	37

Abreviaciones

AAFM	Asociación Administradora de Fondos Mutuos
Administración	Administración de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
Bu	Beta Desapalancado
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i>
CAPEX	Inversión en activo fijo
CLP	Pesos Chilenos
CMF	Comisión para el Mercado Financiero
D/P	Razón de endeudamiento. Estructura de capital
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i>
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>
EEFF	Estados Financieros
EV	Valor de la Empresa
EY Chile	EY Consulting SpA
Fecha de Valorización	31 de diciembre de 2018
Industria	Industria de las administradoras generales de fondos
MCLP	Miles de Pesos Chilenos
MMCLP	Millones de Pesos Chilenos
UF	Unidad de Fomento
WACC	Costo de Capital promedio ponderado
Zurich AGF	Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Resumen ejecutivo

1. Introducción
2. Resumen de la Valorización

Introducción

De acuerdo con nuestra carta de compromiso de servicios profesionales del 25 de abril de 2019, Zurich Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la “Compañía” o “Zurich AGF”) nos solicitó estimar el valor justo de su patrimonio económico, a la Fecha de Valorización.

Este Informe representa el cumplimiento de este mandato y los apéndices adjuntos deben ser leídos sólo en conjunto con el reporte, que podrá divulgar sólo en su versión original, completa y sin modificaciones, previo consentimiento de EY.

La estimación sobre el valor justo del patrimonio económico tiene vigencia a la fecha establecida específicamente en este Informe.

Resumen de la valorización

Resumen de la Valorización

A continuación, se presenta el valor del patrimonio económico estimado de Zurich Administradora General de Fondos S.A al 31 de diciembre de 2018.

Para determinar el valor del patrimonio económico de Zurich AGF hemos utilizado dos metodologías, el enfoque de ingresos, en particular la metodología de flujos de caja descontados (DCF) y el enfoque de mercado, analizando compañías comparables abiertas en bolsa con riesgos operacionales similares.

Los resultados obtenidos a través del enfoque de ingresos y del enfoque de mercado se presentan a continuación:

Resultados de la valorización

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Mínimo	Esperado	Máximo
Enfoque de Ingresos	CLP '000	11.420.226	11.944.006	12.555.561
Enfoque de Mercado	CLP '000	11.091.994	11.091.994	11.091.994

Fuente: Estimación EY.

Sobre la base de las metodologías de valorización presentadas anteriormente, se consideró una ponderación de 50% para cada enfoque con el objetivo de obtener el rango de valor de Zurich AGF a la Fecha de Valorización. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Resultados de la valorización – Zurich AGF

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Ponderación	Mínimo	Esperado	Máximo
Enfoque de Ingresos	50%	11.420.226	11.944.006	12.555.561
Enfoque de Mercado	50%	11.091.994	11.091.994	11.091.994
Patrimonio Económico		11.256.110	11.518.000	11.823.778

Fuente: Estimación EY.

Resumen de la valorización

Resumen de la Valorización

De acuerdo con los antecedentes a la Fecha de Valorización provistos por la Administración, así como las estimaciones y metodologías aplicadas por EY Chile en base a dicha información, la estimación del valor justo del patrimonio económico de Zurich Administradora General de Fondos S.A. se detalla a continuación:

Estimación de valor del patrimonio económico

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Mínimo	Esperado	Máximo
Zurich AGF	11.256.110	11.518.000	11.823.778

Fuente: Estimación EY.

Contexto macroeconómico y de la industria

1. Contexto macroeconómico y de la industria
2. Descripción de la industria

Contexto macroeconómico en Chile

Tabla 1: Datos Macroeconómicos

	Primer Trimestre 2019
PIB en término reales	3,6%
Desempleo	7,0%
TPM	2,8%
Imacec	1,2%
Precio cobre (US/lb)	2,9
Precio del petróleo (US\$/barril, WTI)	63,6

Fuente: Banco Central.

De acuerdo con el Informe de Política Monetaria (IPoM)¹ de marzo de 2019 del Banco Central de Chile, la actividad económica interna de Chile se recuperó tras la caída el tercer trimestre de 2018, ubicando la inflación anual en torno al 2,4%, y se proyecta que termine en un 2,6% para fines del 2019. Esto se explica por una mayor inversión y un nivel de actividad y demanda acorde a lo previsto.

En la Tabla 2 se presenta la variación del Producto Interno Bruto (PIB) con respecto al año anterior, de cada industria en los últimos 5 años. En esta se puede observar un crecimiento de la industria de Servicios Financieros en los últimos años.

Tabla 2: Variación del Producto Interno Bruto con respecto al periodo anterior (%)

	2014	2015	2016	2017	2018
Agropecuario-silvícola	12,7	14,5	13,1	-1,0	1,8
Pesca	58,8	-39,8	46,5	30,6	-10,2
Minería	7,1	-15,6	-0,2	27,6	8,0
Minería del cobre	9,5	-15,6	-3,5	31,3	8,1
Otras actividades mineras	-12,3	-15,0	31,8	0,4	6,7
Industria manufacturera	9,7	10,6	0,0	1,5	7,8
Alimentos	18,0	8,2	6,8	10,5	7,8
Textil, prendas de vestir, cuero y calzado	-4,0	-5,4	8,9	-3,4	-15,1
Celulosa, papel e imprentas	20,3	15,4	-7,3	9,2	38,8
Minerales no metálicos y metálica básica	-4,7	-1,8	2,0	-8,9	2,0
Productos metálicos, maquinaria y equipos y otros	-4,0	6,4	5,1	0,3	6,4
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	3,6	28,5	10,0	3,2	5,0
Construcción	4,6	11,5	9,8	1,4	7,1
Comercio	10,1	7,4	9,4	4,1	5,0
Restaurantes y hoteles	11,0	13,7	10,7	10,9	8,1
Transporte	7,3	23,1	4,9	-1,3	3,4
Comunicaciones y servicios de información	2,7	4,2	1,1	3,3	-4,8
Servicios financieros	0,9	7,7	4,8	6,3	8,9
Servicios empresariales	5,5	6,6	4,5	1,7	7,0
Servicios de vivienda e inmobiliarios	9,2	11,3	8,0	9,8	7,3
Servicios personales	7,8	9,1	11,1	7,1	9,2
PIB a costo de factores	7,7	7,2	6,4	6,2	6,3
Impuesto al valor agregado	8,4	9,6	4,6	7,4	4,8
Producto Interno Bruto	7,8	7,4	6,2	6,3	6,1

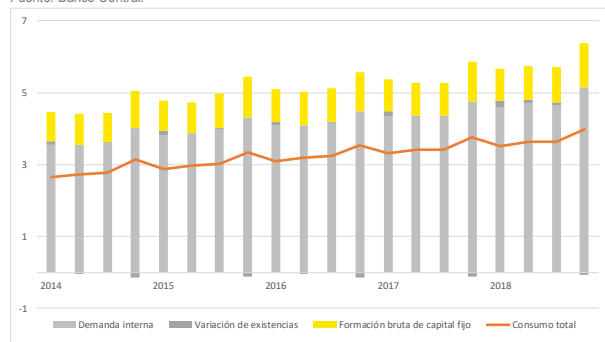
Fuente: Banco Central.

¹ Informe de Política Monetaria del Banco Central de Chile, diciembre 2018.

Contexto macroeconómico en Chile

Gráfico 1: Demanda interna (MM CLP)

Fuente: Banco Central.



Por su parte, el IPOM también menciona que la actividad de los sectores no mineros ha demostrado un mayor dinamismo en los últimos meses, con un mejor desempeño en los rubros relacionados con la inversión, como la construcción. En cuanto a la demanda interna, la Formación Bruta de Capital Fijo ha aumentado en los últimos meses, pero se mantiene como el componente más dinámico de esta. Por otra parte, la maquinaria y equipos es el agregado que mantiene el mayor avance, y el consumo privado cerró el 2018 con un crecimiento anual superior al de los años anteriores.

De acuerdo al IPoM publicado en diciembre de 2018, se estima que el crecimiento del PIB nominal se ubicará en un rango entre 4,0% y 4,5% para el año 2018, de manera que no hubo cambio en las proyecciones con respecto a las entregadas en el IPOM anterior. Se espera que el próximo año la economía crezca a nivel nominal entre 3,0%-4,0%, mientras que el año subsiguiente entre 2,8%-3,8%.

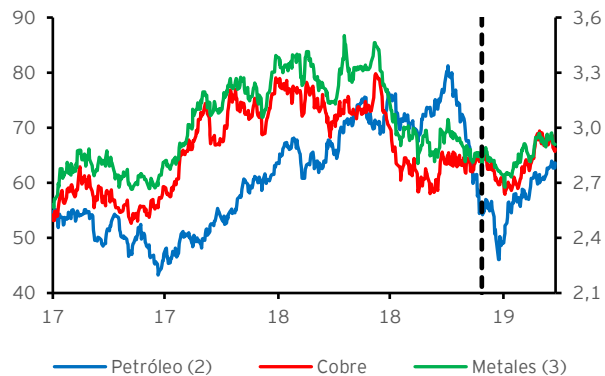
Además, el IPoM también explica que en el escenario externo hay un contexto de desaceleración económica, volatilidad financiera y menor inflación. En consecuencia, los principales bancos centrales del mundo cambiaron la orientación de su política monetaria, y comenzaron a comunicar una mayor disposición a continuar con la expansión de su política monetaria por más tiempo.

Finalmente, dentro de la caída de los precios de los metales, destaca un aumento de un 7% del precio del cobre respecto al IPOM de diciembre de 2018. Podemos observar estas variaciones y otras en el gráfico 2.

En el contexto local, el Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de política monetaria (TPM) en 2,75%; esto para continuar reduciendo el estímulo monetario y asegurar que las perspectivas de inflación se mantengan en torno al 3,0%.

Gráfico 2: Precio de materias primas

Fuente: Banco Central.



Nota

1. El petróleo está en US\$/barrel
2. El cobre está expresado en US\$/libra.
3. Metales en índice prom. 17-18=3.

Descripción de la industria

Gráfico 3: Distribución del patrimonio total administrado en fondos mutuos a diciembre 2018

Fuente: AAFM, información a diciembre 2018.

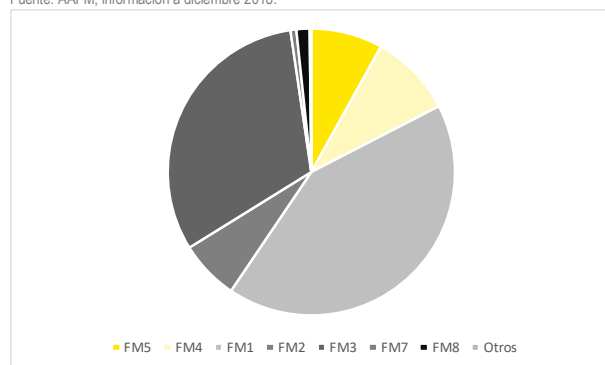
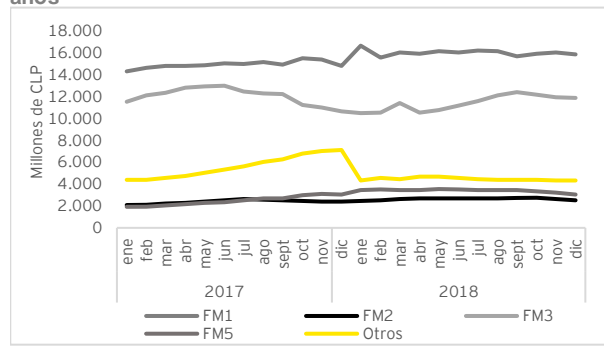


Gráfico 4: Patrimonio de fondos mutuos en los últimos 10 años



Fuente: Banco central de Chile.

Las sociedades Administradoras Generales de Fondos (AGF) se constituyen con el fin de administrar los siguientes productos financieros:

- Fondos Mutuos;
- Fondos de Inversión;
- Fondos de Inversión de Capital Extranjero;
- Fondos para la vivienda;
- Otros fondos que sean fiscalizados por la Comisión para el Mercado Financiero, en adelante CMF.

La administración de dichos fondos se hace por cuenta y riesgo de los aportantes o titulares de las cuotas.

A continuación, se muestra una breve descripción de las principales categorías de Fondos Mutuos y de Fondos de Inversión.

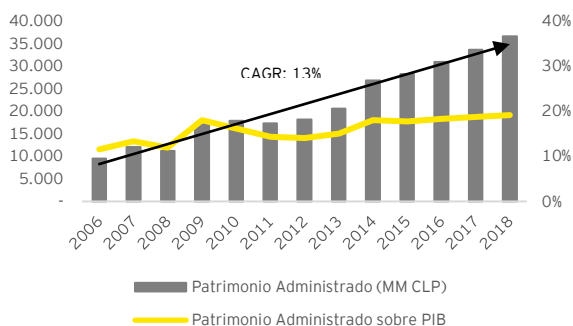
De acuerdo a la CMF, existen 8 tipos de Fondos Mutuos cuyas diferencias se encuentran en sus objetivos de inversión:

- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración igual o menor a 90 días (FM1);
- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 365 días (FM2);
- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo (FM3);
- Fondos Mutuos mixtos, de inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización (FM4);
- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de capitalización (FM5);
- Fondos Mutuos de libre inversión, que deben ser administrados según la normativa establecida por la CMF (FM6);
- Fondos Mutuos estructurados, que buscan la obtención de una rentabilidad previamente establecida (FM7); y
- Fondos Mutuos dirigidos a inversionistas calificados, que pueden definir libremente su política de inversión (FM8).

Como se puede observar en el primer gráfico, el patrimonio total administrado por las AGF al cierre del 2018 está concentrado en Fondos Mutuos que invierten en instrumentos de deuda de corto plazo y en Fondos Mutuos que invierten en instrumentos de deuda de mediano y corto plazo.

Descripción de la industria

Gráfico 5: Patrimonio total administrado y relación con PIB



Fuente: AAFM, Banco Central de Chile.

Tabla 3: Participación de Mercado de cada AGF en Chile por Patrimonio

	Patrimonio administrado a diciembre 2018 MM CLP	Participación de Mercado a diciembre 2018
Banchile	7.934.285	21,08%
Santander Asset Management	5.812.859	15,44%
Bci Asset Management	4.904.660	13,03%
BancoEstado	2.849.756	7,57%
Larrain Vial Asset Management	2.521.769	6,70%
Security	2.496.079	6,63%
BICE Inversiones	1.866.693	4,96%
Itaú Chile	1.798.898	4,78%
Sura	1.475.218	3,92%
Principal	1.438.685	3,82%
Scotia	1.147.103	3,05%
BBVA Asset Management	1.112.575	2,96%
BTG Pactual Chile	1.001.653	2,66%
EuroAmerica	566.897	1,51%
Credicorp Capital Asset Management	355.381	0,94%
Zurich	213.183	0,57%
Compass Gropu Chile	94.659	0,25%
AGF no asociadas (1)	47.527	0,13%
Total Patrimonio Administrado	37.637.880	100%

Fuente: AAFM.

Por otra parte, según la CMF, los fondos de inversión invierten en portafolios diversificados de distintos instrumentos de todo tipo en la medida que sea acorde a lo dispuesto en la ley. Estos varían según el fondo y política de inversión.

Con respecto al patrimonio total administrado por las AGF que operan en el mercado chileno, cabe mencionar que ha experimentado crecimientos importantes en los últimos años, con excepción de los años 2007 y 2008, donde se vio afectado por la crisis financiera global del periodo. El patrimonio total administrado por la industria pasó de 9.478 millones de pesos en el 2006 a 37.637 millones de pesos a diciembre de 2018, y el crecimiento anual compuesto (CAGR) de los últimos 10 años de la industria ha sido 13,0%. En el mismo periodo, el total del patrimonio administrado por la totalidad de las AGF ha representado en promedio un 15,0% del PIB. En el 2016 representó un 19,0% del PIB.

En la tabla 3 se muestran las principales AGF que operan en el mercado chileno y la participación de mercado promedio por patrimonio en el año 2018. Las tres principales AGF en el mercado chileno son Banchile, Santander Asset Management y BCI, que en conjunto administran el 49,5% del patrimonio total administrado por las AGF.

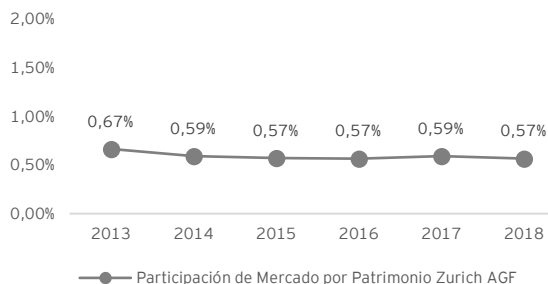
En el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre de 2018 del Banco Central se explica que producto del alto patrimonio administrado por los Fondos Mutuos de renta fija, ha aumentado el potencial efecto de una liquidación masiva de sus portafolios ante un alza abrupta de tasas largas. Además, manifiestan que en consecuencia al bajo y estable nivel de las tasas de interés de largo plazo, se ha observado un impulso en el crecimiento de los fondos de deuda de mediano y largo plazo (FM3) desde el IEF anterior. Así, un aumento abrupto de la tasa de largo plazo local podría afectar el tamaño de FM3 y eventualmente amplificar movimientos al alza de las tasas largas.

Descripción de la compañía

1. Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Gráfico 6: Participación de Mercado por patrimonio



Fuente: Información proporcionada por el cliente.

Zurich AGF es la Administradora General de Fondos de Chilena Consolidada, y se dedica a la administración de Fondos Mutuos, Fondos de Inverisón, Fondos de Inversión de capital extranjero, Fondos para la vivienda, y cualquier otro fondo cuya fiscalización sea facultada a la CMF. Grupo Zurich llega a Chile el año 1991 como Grupo Zurich Insurance Co., y consolida su actividad en el país con la adquisición de la Compañía de Seguros de Vida La Chilena Consolidada. Hacia el 2005 nace Zurich AGF con el fin de complementar el negocio de seguros mediante la administración de riesgos patrimoniales y de vida, ofreciendo servicios de gestión de ahorro e inversión a sus clientes.

Finalmente, cabe destacar que al 31 de diciembre de 2018 los accionistas de Zurich AGF son Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A., con una participación del 99,97%, e Inversiones Suizo Chiena S.A., con una participación del 0,03%

Al cierre del año 2018, Zurich AGF administra 16 Fondos Mutuos.

El promedio de patrimonio administrado por día al cierre del 2018 es de 213.183 millones de CLP, de los cuales el 100% corresponde a Fondos Mutuos.

En el gráfico 6 se puede ver que la participación de mercado por patrimonio pasó de un 0,67% en diciembre de 2013 a un 0,57% en diciembre de 2018.

Enfoques de valorización

1. Metodología de valorización

Metodología de valorización



Enfoques de valorización

Al valorizar el patrimonio de los accionistas en una compañía, se pueden emplear tres enfoques distintos para estimar el valor de mercado: (i) Enfoque de Ingresos, (ii) Enfoque de Mercado, y (iii) Enfoque de Costos. Si bien, cada uno de estos enfoques es considerado inicialmente en la valorización del patrimonio de los accionistas, la naturaleza y las características de la compañía son los que finalmente indicarán cuál(es) enfoque(s) es (son) aplicable(s).

Enfoque de Ingresos

El Enfoque de Ingresos se basa en el supuesto de que el valor de un negocio se determina según su habilidad de generar ingresos. Una metodología ampliamente utilizada bajo este enfoque es la metodología del Flujo de Caja Descontado (DCF), la cual calcula el valor de un negocio descontando sus flujos futuros. Los flujos de caja representan los pagos esperados al proveedor de capital.

La metodología DCF provee de un procedimiento directo e indirecto para calcular el valor del patrimonio.

- El procedimiento indirecto utiliza flujos de caja para calcular el Valor de la Empresa (EV), los cuales se descuentan a la tasa de Costo de Capital (WACC). El valor del patrimonio se calcula como la diferencia entre el valor de la empresa y el valor de mercado de la deuda neta.
- El procedimiento directo calcula el valor de mercado del patrimonio a través de los flujos de caja descontados, netos del costo de la deuda, usando el costo de capital del patrimonio, lo cual refleja tanto el riesgo operacional del negocio, como el riesgo financiero que emana de la estructura de financiamiento.
- Independiente del método usado, el procedimiento de DCF individual resulta en los mismos valores, siempre que se utilicen supuestos consistentes.

Enfoque de Mercado

El Enfoque de Mercado se basa en estadísticas actuales de precios para negocios o activos que se pueden considerar razonablemente similares al negocio o activo que está siendo analizado. La metodología clave usada bajo el Enfoque de Mercado es la metodología de las ganancias capitalizadas, la cual considera la capitalización de las ganancias futuras de una empresa ante un múltiplo de capitalización apropiado, el cual refleja la tasa de retorno requerida por el comprador, los riesgos inherentes del negocio, las posibilidades futuras de crecimiento y las oportunidades alternativas de inversión.

Metodología de valorización

Al considerar cuál es la tasa de capitalización apropiada a utilizar, generalmente se adoptan dos enfoques. Un enfoque corresponde a establecer los múltiplos de transacciones que involucran la adquisición de compañías enteras, que puedan ser consideradas similares al negocio analizado. Se realizan ajustes a los múltiplos aplicados para compensar por diferencias entre los negocios razonablemente similares y el negocio analizado. El segundo enfoque corresponde a calcular los múltiplos de ganancias que los inversionistas están pagando por participaciones minoritarias en el mercado abierto.

La distinción clave entre los dos enfoques es que los precios pagados por la adquisición de la compañía completa (y por lo tanto, sus múltiplos) generalmente incluyen un premio por control, y representan una combinación de varios factores involucrados en una transacción particular, tales como factores económicos, el número de compradores que compiten por un negocio, el atractivo estratégico de un negocio, beneficios de racionalización y sinergia disponible para los compradores, el marco estructural y regulatorio del momento, y las condiciones generales de la inversión y del mercado de acciones.

Enfoque de Costos

El Enfoque de Costos se basa en el principio de sustitución y reconoce que un inversionista prudente pagará por un negocio no más de lo que le costaría reponerlo con una unidad equivalente a su utilidad.

El Método de Activos Netos Ajustados representa una metodología empleada en el Enfoque de Costos. En este método, se realiza un análisis de valorización de los activos fijos, financieros u otros, de una empresa. Al valor agregado obtenido para estos activos es luego se le resta el valor estimado de todas las deudas existentes y potenciales, resultando en una indicación del valor del patrimonio de los accionistas. Un negocio que opera en un *"going concern basis"* típicamente vale más que el valor justo de mercado de sus activos subyacentes, debido a varios factores:

- Los activos valorizados independientemente podrían no reflejar el valor económico que los flujos de caja futuros esperados podrían generar.
- Este enfoque puede que no refleje totalmente las sinergias entre los activos, sino más bien sus valores independientes.

Los activos intangibles inherentes al negocio, tales como reputación, administración superior, procedimientos o sistemas propietarios, u oportunidades superiores de crecimiento, son muy difíciles de medir independientemente de los flujos de caja que generan.

Metodología de valorización



Enfoque de Valorización Seleccionado

Cada uno de los enfoques descritos anteriormente puede ser usado para obtener una indicación del valor de un negocio o empresa. Sin embargo, el uso apropiado de estos varía según el tipo de negocio que se está evaluando. Para negocios como Zurich AGF, el Enfoques de Ingresos y el Enfoque de Mercado entregan el valor más confiable, debido a que el valor de tales firmas depende más de su habilidad para generar ganancias que del valor de los activos utilizados.

En este caso, aplicamos las metodologías de Flujos de Caja Descontados (Enfoque de Ingresos) y la metodología de múltiplos de mercado (Enfoque de mercado) para estimar el valor de la Compañía.

Valorización por enfoques de ingresos

1. Supuestos generales de valorización
2. Valorización por flujos de caja descontados
3. Resultados de valorización

Supuestos generales de valorización

Supuestos de la Valorización

Para la valorización de la sociedad, se ha utilizado el Enfoque de Ingresos a través del método de Flujos de Caja Descontados (*DCF*). El Enfoque de Ingresos se basa en que el valor de cualquier activo o compañía puede ser estimado determinando los flujos de caja futuros que son generados por el mismo y descontándolos a una tasa de descuento que represente su riesgo operacional.

Supuestos Generales

Fecha de Valorización

La proyección se realizó al 31 de diciembre de 2018, siendo esta la Fecha de Valorización.

Horizonte de proyección

Se utilizó un periodo de proyección explícito de 10 años para el Enfoque de Ingresos, y se consideró una perpetuidad para el último año como valor terminal.

Moneda

La proyección se realizó en miles de Pesos Chilenos (CLP), en términos nominales.

Valorización por flujos de caja descontados

Los supuestos clave y parámetros de valorización utilizados en el análisis DCF se detallan a continuación:

Ingresos

Para el cálculo de ingresos, consideró una proyección del patrimonio administrado por Zurich AGF, manteniendo el nivel de remuneraciones por los servicios ofrecidos constantes.

Para la proyección del patrimonio administrado, se utilizó el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Chile como principal *driver*. Estimamos una elasticidad entre el patrimonio total administrado por las administradoras de fondos del mercado chileno con datos de la Asociación Administradora de Fondos Mutuos (AAFMM) y del PIB de Chile con datos del Banco Central. Esta elasticidad ha sido utilizada en la proyección de patrimonio administrado de los fondos mutuos. Para la remuneración de los servicios se calculó la remuneración obtenida el 2018 y se consideró constante a lo largo del horizonte de proyección.

Gastos de Administración y Ventas

La estructura de gastos de Zurich AGF fue proyectada según su naturaleza de fijo o variable a lo largo de todo el periodo de proyección. En esta categoría se encuentran aquellos gastos asociados al soporte y complemento a la operación de la Compañía, tales como remuneraciones, comisiones de colocación y asesorías, entre otros.

Luego de revisar las cuentas que componen estos gastos, y previa confirmación con la Administración, se consideraron los siguientes supuestos de proyección:

- Remuneraciones: fueron proyectadas como un porcentaje sobre los ingresos de los fondos mutuos.
- Comisiones de colocación e intermediación: Esta cuenta se proyectó en base a los ingresos de los fondos mutuos.
- Servicios financieros y software: Esta cuenta se proyectó en base a los ingresos de los fondos mutuos.
- Otros beneficios del personal: Esta cuenta se proyectó en base a los ingresos de los fondos mutuos.
- Comunicaciones: Esta cuenta se proyectó en base a los ingresos de los fondos mutuos
- Gastos de administración: estos gastos son fijos a lo largo del periodo de proyección, ajustándose a la inflación proyectada.

Valorización por flujos de caja descontados

Depreciación

La depreciación de los activos fijos existentes se calculó en base al valor neto de los activos, el cual fue depreciado de manera lineal a lo largo del periodo de proyección de acuerdo a su vida útil remanente implícita.

Inversiones de Capital (Capex)

Se consideró un Capex de mantención correspondiente a un 100% de la depreciación durante el periodo de proyección. Dichas inversiones se han depreciado utilizando un periodo igual a la vida útil implícita de los activos fijos brutos.

Impuestos

Para estimar el impuesto a la renta aplicable a la Compañía hemos considerado una tasa de 27,0% para el periodo de proyección, correspondiente a la tasa de impuestos corporativos aplicadas en Chile bajo el sistema semi-integrado.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo de Zurich AGF está compuesto por las siguientes cuentas:

- Caja Operacional
- Deudores comerciales y cuentas por cobrar
- Otros activos corrientes
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar; y
- Otros pasivos Corrientes

Valorización por flujos de caja descontados

Valor Terminal

Al final del horizonte de proyección, hemos calculado como valor terminal una perpetuidad bajo el supuesto de que el negocio seguirá en marcha. Dicha perpetuidad fue calculada con un crecimiento a largo plazo de 3%, equivalente a la inflación proyectada de largo plazo.

Tasa de Descuento

Aplicamos el Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) basado en el modelo de valorización de activos financieros (CAPM) en nuestro análisis de Flujos de Caja Descontados.

Los inputs y supuestos utilizados en nuestro cálculo del WACC se detallan a continuación:

Tasa libre de riesgo

Consideramos una tasa libre de riesgo correspondiente a la tasa de los bonos del Banco Central de Chile en pesos a 10 años (BCP).

Prima por riesgo de mercado

La prima por riesgo de mercado utilizada es de 6,0%, la cual corresponde a una estimación de EY, realizada por el equipo de ERP de EY Global, la cual considera tanto información como información presente en los mercados.

Beta

Para poder estimar el beta apropiado a aplicar en nuestro cálculo de WACC, hemos utilizado la plataforma "Capital IQ" para seleccionar y analizar a los potenciales comparables. A partir de un conjunto de comparables se filtró considerando ciertos criterios hasta obtener los comparables más similares a Zurich AGF.

Valorización por flujos de caja descontados

Tasa de Impuestos

Aplicamos una tasa de impuestos de 27,0%, conforme a la tasa impositiva de largo plazo que rige en Chile.

Estructura de financiamiento (D/E)

Se utilizó una relación D/E del 1% correspondiente al promedio de las compañías comparables seleccionadas.

Premio por Tamaño

Consideramos un ajuste por tamaño de la Compañía basándonos en el factor publicado por la fuente externa Duff & Phelps, correspondiente a 3,5%

Con los supuestos mencionados anteriormente, hemos obtenido una tasa de descuento de 15,3% nominal en pesos chilenos.

Resultados de valorización

En base a los supuestos presentados anteriormente y la tasa de descuento estimada, se obtiene el siguiente valor para Zurich AGF a la Fecha de Valorización, en miles de CLP:

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Resultados DCF		
		Mínimo	Esperado	Máximo
Valor justo de los activos DCF	CLP '000	7.962.126	8.485.907	9.097.462
+ Exceso de caja	CLP '000	3.458.099	3.458.099	3.458.099
Patrimonio Económico	CLP '000	11.420.226	11.944.006	12.555.561

Fuente: Estimación EY.

Valorización por enfoque de mercado

1. Valorización por múltiplos

Valorización por múltiplos

Múltiplos de empresas comparables

Adicional al enfoque de ingresos, en el cual se utilizó la metodología de flujos de caja descontados, consideramos utilizar el enfoque de mercado, específicamente la metodología de valorización por múltiplos de mercado.

Para realizar la valorización por múltiplos, hemos utilizado los mismos comparables aplicados a la tasa de descuento.

Los múltiplos utilizados para esta valorización fueron EV/Ventas y EV/EBITDA. Para cada uno de ellos, se utilizó la mediana de la muestra de comparables para calcular el valor de los activos a la fecha de valorización. Los resultados para cada uno de los múltiplos son los siguientes:

Resultados de valorización

Moneda: Miles de CLP	Múltiplo	Valor de los Activos	Ex. Caja - Deuda	Patrimonio Económico
EV / EBITDA	7,2x	6.284.043	3.458.099	9.742.142
EV / Ventas	2,0x	8.983.747	3.458.099	12.441.847

Fuente: Estimación EY.

Por último, se consideró una ponderación de 50% para cada uno de los múltiplos obteniendo el valor de activos correspondiente al enfoque de mercado. Los resultados son los siguientes, en miles de CLP:

Resultados de valorización

Moneda: Miles de CLP	
EV / EBITDA	9.742.142
EV / Ventas	12.441.847
Valor del patrimonio económico	11.091.994

Fuente: Estimación EY.

Resultados de la valorización

1. Resultados de la valorización

Resultados de la valorización

En base a la información provista por el Cliente y las metodologías seleccionadas, se han estimado los siguientes rangos de valor económico del patrimonio de Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018.

Enfoque de ingresos

Para la aplicación del enfoque de ingresos, se proyectaron flujos de caja durante diez años, sumados a un valor terminal calculado como una perpetuidad con un 3,0% nominal de crecimiento de largo plazo (detalle en anexo B), descontados a una tasa de descuento de 15,3% nominal en pesos chilenos. Con lo anterior, el rango de valor del patrimonio económico para la Compañía es el siguiente:

Resultados Enfoque de Ingresos

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Mínimo	Esperado	Máximo
Zurich AGF	CLP '000	11.420.226	11.944.006	12.555.561

Fuente: Estimación EY.

Enfoque de mercado

Para aplicar el enfoque de mercado, se generó una muestra de compañías comparables, de las cuales se obtuvo un múltiplo EV/Ventas y EV/EBITDA para ser aplicados a Zurich AGF y así obtener un rango de valoración. El rango de valor del patrimonio económico para la Compañía se muestra a continuación:

Resultados Enfoque de Mercado

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Mínimo	Esperado	Máximo
Zurich AGF	CLP '000	11.091.994	11.091.994	11.091.994

Fuente: Estimación EY.

Resultados de la valorización

En el contexto de la valorización de Zurich AGF, se ponderaron ambas metodologías en un 50% cada una. Los resultados a la fecha de valorización se presentan a continuación:

Resultados de valorización – Zurich AGF

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	<i>Ponderación</i>	Mínimo	Esperado	Máximo
Enfoque de Ingresos	50%	11.420.226	11.944.006	12.555.561
Enfoque de mercado	50%	11.091.994	11.091.994	11.091.994
Valor del patrimonio económico		11.256.110	11.518.000	11.823.778

Fuente: Estimación EY.

Conclusiones

1. Conclusiones

Conclusiones

Para determinar el valor del patrimonio económico de Zurich AGF hemos utilizado dos metodologías, el enfoque de ingresos, en particular la metodología de flujos de caja descontados (DCF) y el enfoque de mercado, analizando compañías comparables abiertas en bolsa con riesgos operacionales similares. Los resultados obtenidos a través del enfoque de ingresos y del enfoque de mercado se presentan a continuación:

Estimación de valor del patrimonio económico

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Mínimo	Esperado	Máximo
Zurich AGF	11.256.110	11.518.000	11.823.778

Fuente: Estimación EY.

Anexos

1. Anexo A: Metodología y cálculo Tasa de Descuento
2. Anexo B: Valorización por enfoque de ingresos
3. Anexo C: Limitaciones de nuestro trabajo

Metodología y cálculo Tasa de Descuento

El cálculo de la WACC se realiza mediante la aplicación de la siguiente ecuación:

$$WACC = \frac{E}{(E+D)} \times K_e + \frac{D}{(E+D)} \times (K_d \times (1-T))$$

Dónde:

- ▶ WACC: costo promedio ponderado del capital
- ▶ $\frac{E}{(E+D)}$: Capital propio como porcentaje del total de activos
- ▶ K_e : Costo del capital propio
- ▶ $\frac{D}{(E+D)}$: Deuda como porcentaje del total de activos
- ▶ K_d : Costo de la deuda
- ▶ T : Tasa de impuesto a las ganancias

El costo del capital propio se estima de acuerdo con el modelo CAPM ("Capital Asset Pricing Model"), el cual requiere la aplicación de la siguiente ecuación:

$$K_e = R_f + \beta_l \times P_m + P_t$$

Dónde:

- ▶ K_e : Costo del capital propio.
- ▶ R_f : Tasa de libre riesgo.
- ▶ β_l : Beta de la industria.
- ▶ P_m : Prima de mercado.
- ▶ P_t : Premio de tamaño

Proyección de flujos de caja - Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Proyección flujo de caja

Valuation - FCFF	Unidad	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
+ EBIT	CLP '000	952.680	1.054.495	1.162.074	1.285.490	1.415.677	1.555.338	1.707.130	1.873.473	2.054.513	2.251.544
- Impuestos Teóricos	CLP '000	(257.224)	(284.714)	(313.760)	(347.082)	(382.233)	(419.941)	(460.925)	(505.838)	(554.719)	(607.917)
= NOPLAT	CLP '000	695.456	769.781	848.314	938.408	1.033.444	1.135.396	1.246.205	1.367.635	1.499.795	1.643.627
+ Depreciación & Amortización	CLP '000	8.476	9.889	11.537	6.997	6.150	7.175	8.370	8.353	8.097	7.523
- Capex	CLP '000	(8.476)	(9.889)	(11.537)	(6.997)	(6.150)	(7.175)	(8.370)	(8.353)	(8.097)	(7.523)
+/- ΔNWC	CLP '000	(285.593)	(23.408)	(24.776)	(26.889)	(29.177)	(31.656)	(34.341)	(37.251)	(40.402)	(43.816)
= FCFF	CLP '000	409.863	746.373	823.538	911.519	1.004.267	1.103.741	1.211.863	1.330.385	1.459.393	1.599.812
Valor presente Flujos explícitos	CLP '000										4.942.127
+ Perpetuidad	CLP '000										3.543.780
Valor de los activos	CLP '000										8.485.907

Fuente: Estimaciones EY.

Limitaciones de nuestro trabajo

Limitaciones generales a nuestro trabajo:

- Nuestro trabajo se ha realizado sobre la base de información proporcionada por Zurich Administradora General de Fondos S.A. y valores de mercado.
- No hemos realizado auditoría alguna, ni revisión o recopilación de la información financiera histórica o proyectada incluida en este Informe. Del mismo modo, tampoco expresamos una opinión ni damos certeza con respecto a dicha información.
- Este Informe no constituye un asesoramiento para inversiones ni un asesoramiento legal. Este Informe no tiene por objetivo su uso para evitar las sanciones que pudieran resultar aplicables conforme a las leyes impositivas estatales o locales aplicables y ni usted o un responsable del impuesto podrán utilizarlo con ese fin.
- No investigamos el título de propiedad de la empresa o de los activos objeto del presente Informe. Nos hemos basado en manifestaciones de quienes dicen ser el o los propietarios o administradores de la empresa o activos y hemos asumido que (i) el título es válido y comercializable, (ii) la empresa y los activos están libres de embargos y gravámenes, (iii) cumplen con todas las leyes y reglamentaciones federales, estatales y locales (incluidas, a título enunciativo, aquellas relacionadas con el uso de la propiedad, el medio ambiente, la zonificación y otros requisitos similares) y (iv) que todas las licencias, certificados de ocupación, autorizaciones y permisos legislativos o administrativos emanados de autoridades federales, estatales o locales u organismos gubernamentales, entidades u organizaciones privadas requeridos para cualquier uso de la propiedad relacionado de cualquier modo con este Informe o con los servicios subyacentes, fueron obtenidos o pueden obtenerse o renovarse. No asumimos responsabilidad alguna por la descripción legal de las propiedades.
- Se nos suministró información oralmente y por escrito, así como datos en formato electrónico, relacionados con la empresa o con los activos que analizamos. No guardamos registro alguno de la información obtenida verbalmente y no asumimos responsabilidad por ello. Nos hemos basado en esa información para confeccionar este Informe y no asumimos responsabilidad alguna de verificar de manera independiente su exactitud e integridad. No asumimos responsabilidad alguna por la integridad o la exactitud de la información suministrada por otros, incluida su gerencia.
- No hemos realizado un dictamen acerca de si hubo violaciones o abuso a las leyes, o reglamentaciones en materia de fraude u otras leyes. No asumimos responsabilidad alguna de prestar asesoramiento legal y le recomendamos que consulte los aspectos legales con su asesor en la materia.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

About EY

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. For more information about our organization, please visit ey.com.

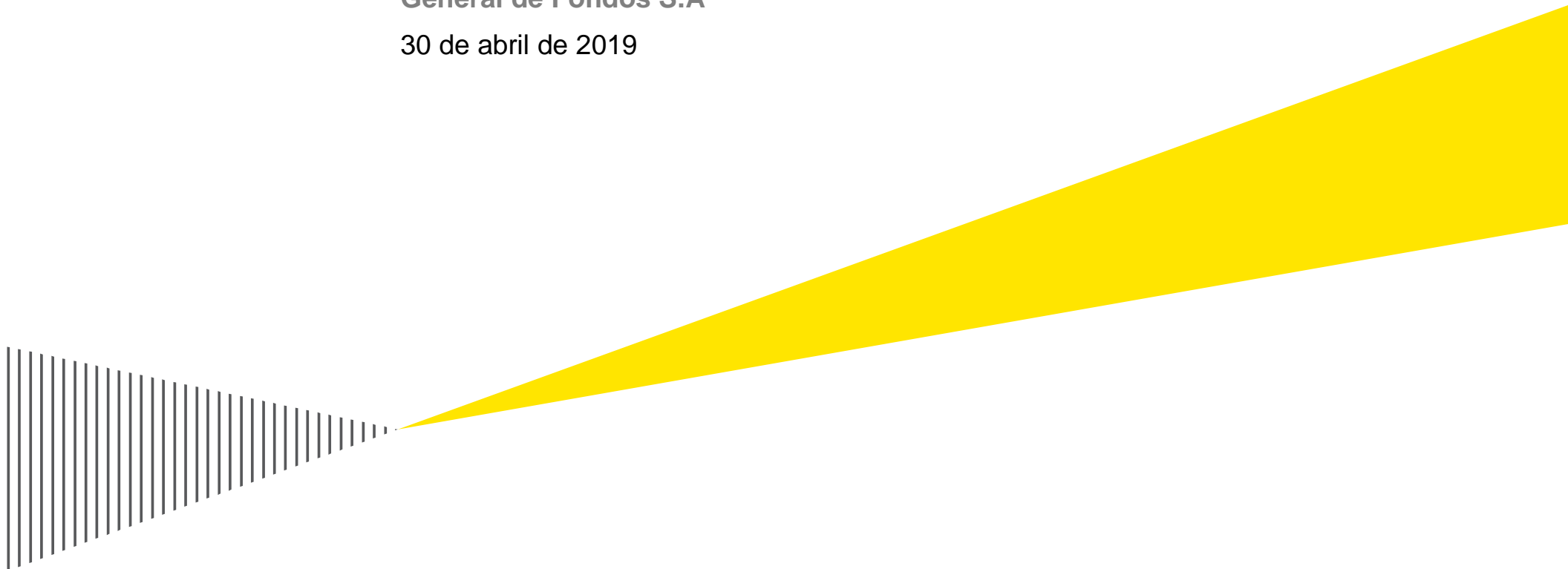
Ernst & Young LLP is a client-serving member firm of Ernst & Young Global Limited operating in the US.

© 2019 Ernst & Young LLP.
All Rights Reserved.

Anexo N°6: Informe de Valorización de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. elaborado por EY Consulting SpA.

**Informe de Valorización de Zurich Chile Asset Management Administradora
General de Fondos S.A**

30 de abril de 2019



Building a better
working world

Contenidos

Resumen ejecutivo	5
1. Introducción	6
2. Resumen de la Valorización.....	7
Contexto macroeconómico y de la industria	9
3. Contexto macroeconómico y de la industria	10
4. Descripción de la industria	12
Descripción de la compañía	14
5. Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	15
Enfoques de valorización	16
6. Metodología de valorización.....	17
Valorización por enfoques de ingresos	20
7. Supuestos generales de valorización	21
8. Valorización por flujos de caja descontados	22
9. Resultados de valorización.....	26
Valorización por enfoque de mercado	27
10. Valorización por múltiplos	28
Resultados de la valorización	29
11. Resultados de la valorización.....	30
Conclusiones	32
12. Conclusiones	33

Contenidos

Anexos

34

13. Anexo A: Metodología y cálculo Tasa de Descuento	35
14. Anexo B: Valorización por enfoque de ingresos.....	36
15. Anexo C: Limitaciones de nuestro trabajo.....	37

Abreviaciones

AAFM	Asociación Administradora de Fondos Mutuos
Administración	Administración de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
Bu	Beta Desapalancado
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i>
CAPEX	Inversión en activo fijo
CLP	Pesos Chilenos
CMF	Comisión para el Mercado Financiero
D/P	Razón de endeudamiento. Estructura de capital
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i>
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>
EEFF	Estados Financieros
EV	Valor de la Empresa
EY Chile	EY Consulting SpA
Fecha de Valorización	31 de diciembre de 2018
Industria	Industria de las administradoras generales de fondos
MCLP	Miles de Pesos Chilenos
MMCLP	Millones de Pesos Chilenos
UF	Unidad de Fomento
WACC	Costo de Capital promedio ponderado
ZCH AGF	Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Resumen ejecutivo

1. Introducción
2. Resumen de la Valorización

Introducción

De acuerdo con nuestra carta de compromiso de servicios profesionales del 25 de abril de 2019, Zurich Administradora General de Fondos S.A. nos solicitó estimar el valor justo del patrimonio económico de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la “Compañía” o “ZCH AGF”), a la Fecha de Valorización.

Este Informe representa el cumplimiento de este mandato y los apéndices adjuntos deben ser leídos sólo en conjunto con el reporte, que podrá divulgar sólo en su versión original, completa y sin modificaciones, previo consentimiento de EY.

La estimación sobre el valor justo del patrimonio económico tiene vigencia a la fecha establecida específicamente en este Informe.

Resumen de la valorización

Resumen de la Valorización

A continuación, se presenta el valor del patrimonio económico estimado de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A al 31 de diciembre de 2018.

Para determinar el valor del patrimonio económico de ZCH AGF hemos utilizado dos metodologías, el enfoque de ingresos, en particular la metodología de flujos de caja descontados (DCF) y el enfoque de mercado, analizando compañías comparables abiertas en bolsa con riesgos operacionales similares.

Los resultados obtenidos a través del enfoque de ingresos y del enfoque de mercado se presentan a continuación:

Resultados de la valorización

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Mínimo	Esperado	Máximo
Enfoque de Ingresos	CLP '000	27.248.851	28.823.935	30.658.403
Enfoque de Mercado	CLP '000	21.947.157	21.947.157	21.947.157

Fuente: Estimación EY.

Sobre la base de las metodologías de valorización presentadas anteriormente, se consideró una ponderación de 50% para cada enfoque con el objetivo de obtener el rango de valor de ZCH AGF a la Fecha de Valorización. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Resultados de la valorización – ZCH AGF

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Ponderación	Mínimo	Esperado	Máximo
Enfoque de Ingresos	50%	27.248.851	28.823.935	30.658.403
Enfoque de Mercado	50%	21.947.157	21.947.157	21.947.157
Patrimonio Económico		24.598.004	25.385.546	26.302.780

Fuente: Estimación EY.

Resumen de la valorización

Resumen de la Valorización

De acuerdo con los antecedentes a la Fecha de Valorización provistos por la Administración, así como las estimaciones y metodologías aplicadas por EY Chile en base a dicha información, la estimación del valor justo del patrimonio económico de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se detalla a continuación:

Estimación de valor del patrimonio económico

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Mínimo	Esperado	Máximo
ZCH AGF	24.598.004	25.385.546	26.302.780

Fuente: Estimación EY.

Contexto macroeconómico y de la industria

1. Contexto macroeconómico y de la industria
2. Descripción de la industria

Contexto macroeconómico en Chile

Tabla 1: Datos Macroeconómicos

	Primer Trimestre 2019
PIB en término reales	3,6%
Desempleo	7,0%
TPM	2,8%
Imacec	1,2%
Precio cobre (US/lb)	2,9
Precio del petróleo (US\$/barril, WTI)	63,6

Fuente: Banco Central.

De acuerdo con el Informe de Política Monetaria (IPoM)¹ de marzo de 2019 del Banco Central de Chile, la actividad económica interna de Chile se recuperó tras la caída el tercer trimestre de 2018, ubicando la inflación anual en torno al 2,4%, y se proyecta que termine en un 2,6% para fines del 2019. Esto se explica por una mayor inversión y un nivel de actividad y demanda acorde a lo previsto.

En la Tabla 2 se presenta la variación del Producto Interno Bruto (PIB) con respecto al año anterior, de cada industria en los últimos 5 años. En esta se puede observar un crecimiento de la industria de Servicios Financieros en los últimos años.

Tabla 2: Variación del Producto Interno Bruto con respecto al periodo anterior (%)

	2014	2015	2016	2017	2018
Agropecuario-silvícola	12,7	14,5	13,1	-1,0	1,8
Pesca	58,8	-39,8	46,5	30,6	-10,2
Minería	7,1	-15,6	-0,2	27,6	8,0
Minería del cobre	9,5	-15,6	-3,5	31,3	8,1
Otras actividades mineras	-12,3	-15,0	31,8	0,4	6,7
Industria manufacturera	9,7	10,6	0,0	1,5	7,8
Alimentos	18,0	8,2	6,8	10,5	7,8
Textil, prendas de vestir, cuero y calzado	-4,0	-5,4	8,9	-3,4	-15,1
Celulosa, papel e imprentas	20,3	15,4	-7,3	9,2	38,8
Minerales no metálicos y metálica básica	-4,7	-1,8	2,0	-8,9	2,0
Productos metálicos, maquinaria y equipos y otros	-4,0	6,4	5,1	0,3	6,4
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	3,6	28,5	10,0	3,2	5,0
Construcción	4,6	11,5	9,8	1,4	7,1
Comercio	10,1	7,4	9,4	4,1	5,0
Restaurantes y hoteles	11,0	13,7	10,7	10,9	8,1
Transporte	7,3	23,1	4,9	-1,3	3,4
Comunicaciones y servicios de información	2,7	4,2	1,1	3,3	-4,8
Servicios financieros	0,9	7,7	4,8	6,3	8,9
Servicios empresariales	5,5	6,6	4,5	1,7	7,0
Servicios de vivienda e inmobiliarios	9,2	11,3	8,0	9,8	7,3
Servicios personales	7,8	9,1	11,1	7,1	9,2
PIB a costo de factores	7,7	7,2	6,4	6,2	6,3
Impuesto al valor agregado	8,4	9,6	4,6	7,4	4,8
Producto Interno Bruto	7,8	7,4	6,2	6,3	6,1

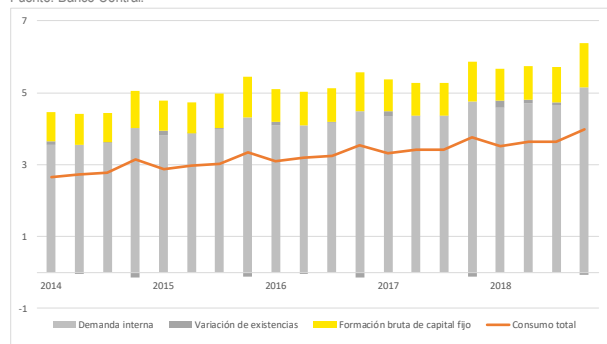
Fuente: Banco Central.

¹ Informe de Política Monetaria del Banco Central de Chile, diciembre 2018.

Contexto macroeconómico en Chile

Gráfico 1: Demanda interna (MM CLP)

Fuente: Banco Central.



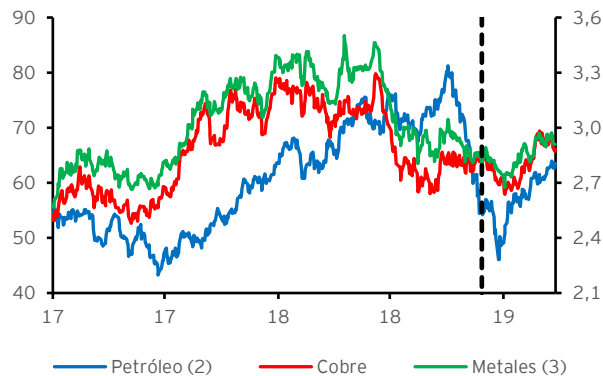
Por su parte, el IPOM también menciona que la actividad de los sectores no mineros ha demostrado un mayor dinamismo en los últimos meses, con un mejor desempeño en los rubros relacionados con la inversión, como la construcción. En cuanto a la demanda interna, la Formación Bruta de Capital Fijo ha aumentado en los últimos meses, pero se mantiene como el componente más dinámico de esta. Por otra parte, la maquinaria y equipos es el agregado que mantiene el mayor avance, y el consumo privado cerró el 2018 con un crecimiento anual superior al de los años anteriores.

De acuerdo al IPoM publicado en diciembre de 2018, se estima que el crecimiento del PIB nominal se ubicará en un rango entre 4,0% y 4,5% para el año 2018, de manera que no hubo cambio en las proyecciones con respecto a las entregadas en el IPOM anterior. Se espera que el próximo año la economía crezca a nivel nominal entre 3,0%-4,0%, mientras que el año subsiguiente entre 2,8%-3,8%.

Además, el IPoM también explica que en el escenario externo hay un contexto de desaceleración económica, volatilidad financiera y menor inflación. En consecuencia, los principales bancos centrales del mundo cambiaron la orientación de su política monetaria, y comenzaron a comunicar una mayor disposición a continuar con la expansión de su política monetaria por más tiempo.

Gráfico 2: Precio de materias primas

Fuente: Banco Central.



Finalmente, dentro de la caída de los precios de los metales, destaca un aumento de un 7% del precio del cobre respecto al IPOM de diciembre de 2018. Podemos observar estas variaciones y otras en el gráfico 2.

En el contexto local, el Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de política monetaria (TPM) en 2,75%; esto para continuar reduciendo el estímulo monetario y asegurar que las perspectivas de inflación se mantengan en torno al 3,0%.

Nota

1. El petróleo está en US\$/baril
2. El cobre está expresado en US\$/libra,
3. Metales en índice prom. 17-18=3.

Descripción de la industria

Gráfico 3: Distribución del patrimonio total administrado en fondos mutuos a diciembre 2018

Fuente: AAFM, información a diciembre 2018.

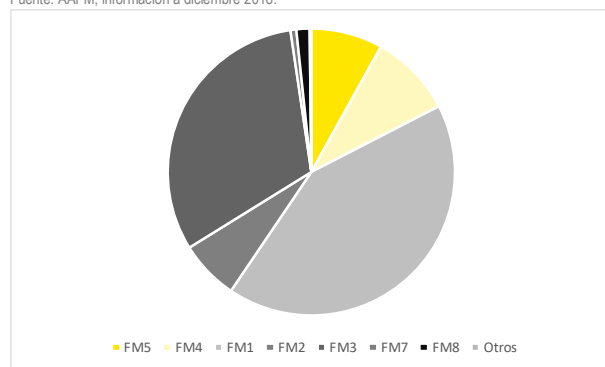
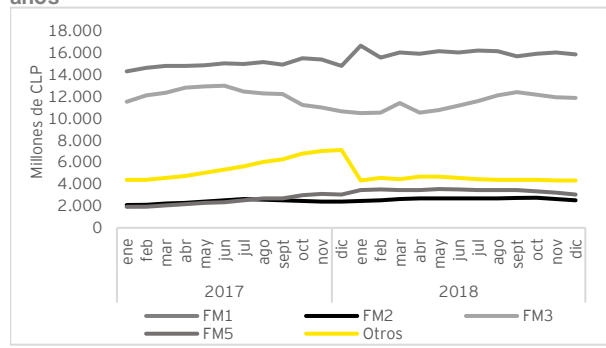


Gráfico 4: Patrimonio de fondos mutuos en los últimos 10 años



Fuente: Banco central de Chile.

Las sociedades Administradoras Generales de Fondos (AGF) se constituyen con el fin de administrar los siguientes productos financieros:

- Fondos Mutuos;
- Fondos de Inversión;
- Fondos de Inversión de Capital Extranjero;
- Fondos para la vivienda;
- Otros fondos que sean fiscalizados por la Comisión para el Mercado Financiero, en adelante CMF.

La administración de dichos fondos se hace por cuenta y riesgo de los aportantes o titulares de las cuotas.

A continuación, se muestra una breve descripción de las principales categorías de Fondos Mutuos y de Fondos de Inversión.

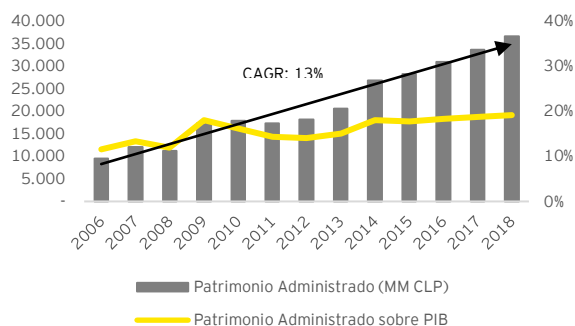
De acuerdo con la CMF, existen 8 tipos de Fondos Mutuos cuyas diferencias se encuentran en sus objetivos de inversión:

- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración igual o menor a 90 días (FM1);
- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 365 días (FM2);
- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo (FM3);
- Fondos Mutuos mixtos, de inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización (FM4);
- Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de capitalización (FM5);
- Fondos Mutuos de libre inversión, que deben ser administrados según la normativa establecida por la CMF (FM6);
- Fondos Mutuos estructurados, que buscan la obtención de una rentabilidad previamente establecida (FM7); y
- Fondos Mutuos dirigidos a inversionistas calificados, que pueden definir libremente su política de inversión (FM8).

Como se puede observar en el primer gráfico, el patrimonio total administrado por las AGF al cierre del 2018 está concentrado en Fondos Mutuos que invierten en instrumentos de deuda de corto plazo y en Fondos Mutuos que invierten en instrumentos de deuda de mediano y corto plazo.

Descripción de la industria

Gráfico 5: Patrimonio total administrado y relación con PIB



Fuente: AAFM, Banco Central de Chile.

Tabla 3: Participación de Mercado de cada AGF en Chile por Patrimonio

	Patrimonio administrado a diciembre 2018 MM CLP	Participación de Mercado a diciembre 2018
Banchile	7.934.285	21,08%
Santander Asset Management	5.812.859	15,44%
Bci Asset Management	4.904.660	13,03%
BancoEstado	2.849.756	7,57%
Larrain Vial Asset Management	2.521.769	6,70%
Security	2.496.079	6,63%
BICE Inversiones	1.866.693	4,96%
Itaú Chile	1.798.898	4,78%
Sura	1.475.218	3,92%
Principal	1.438.685	3,82%
Scotia	1.147.103	3,05%
BBVA Asset Management	1.112.575	2,96%
BTG Pactual Chile	1.001.653	2,66%
EuroAmerica	566.897	1,51%
Credicorp Capital Asset Management	355.381	0,94%
Zurich	213.183	0,57%
Compass Gropu Chile	94.659	0,25%
AGF no asociadas (1)	47.527	0,13%
Total Patrimonio Administrado	37.637.880	100%

Fuente: AAFM.

Por otra parte, según la CMF, los fondos de inversión invierten en portafolios diversificados de distintos instrumentos de todo tipo en la medida que sea acorde a lo dispuesto en la ley. Estos varían según el fondo y política de inversión.

Con respecto al patrimonio total administrado por las AGF que operan en el mercado chileno, cabe mencionar que ha experimentado crecimientos importantes en los últimos años, con excepción de los años 2007 y 2008, donde se vio afectado por la crisis financiera global del periodo. El patrimonio total administrado por la industria pasó de 9.478 millones de pesos en el 2006 a 37.637 millones de pesos a diciembre de 2018, y el crecimiento anual compuesto (CAGR) de los últimos 10 años de la industria ha sido 13,0%. En el mismo periodo, el total del patrimonio administrado por la totalidad de las AGF ha representado en promedio un 15,0% del PIB. En el 2016 representó un 19,0% del PIB.

En la tabla 3 se muestran las principales AGF que operan en el mercado chileno y la participación de mercado promedio por patrimonio en el año 2018. Las tres principales AGF en el mercado chileno son Banchile, Santander Asset Management y BCI, que en conjunto administran el 49,5% del patrimonio total administrado por las AGF.

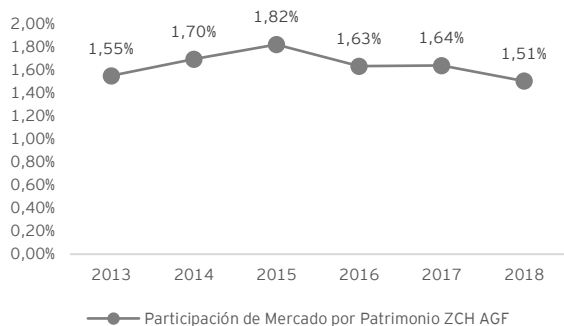
En el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del segundo semestre de 2018 del Banco Central se explica que producto del alto patrimonio administrado por los Fondos Mutuos de renta fija, ha aumentado el potencial efecto de una liquidación masiva de sus portafolios ante un alza abrupta de tasas largas. Además, manifiestan que en consecuencia al bajo y estable nivel de las tasas de interés de largo plazo, se ha observado un impulso en el crecimiento de los fondos de deuda de mediano y largo plazo (FM3) desde el IEF anterior. Así, un aumento abrupto de la tasa de largo plazo local podría afectar el tamaño de FM3 y eventualmente amplificar movimientos al alza de las tasas largas.

Descripción de la compañía

1. Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Gráfico 7: Participación de Mercado por patrimonio



Fuente: información proporcionada por el cliente

ZCH AGF es la sociedad Administradora General de Fondos de Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. y se dedica a la administración de Fondos Mutuos, Fondos de Inversión, Fondos de inversión de capital extranjero, Fondos para la vivienda, y cualquier fondo cuya fiscalización sea facultada a la CMF. ZCH AGF ingresa al mercado el 2002, creada como “EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.” bajo la línea de la aseguradora “Compañía de Seguros Sobre la Vida La Sudamérica”. El 2003 la AGF adquiere Lemon Financiera y crean EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A., y el 2005 adquiere la totalidad de la cartera de seguros de vida del grupo holandés ABN AMRO Seguros de Vida S.A. Además, el 2006 con el fin de agrupar todas las empresas EuroAmerica bajo un mismo concepto, crean EuroAmerica Mundo Financiero, y el 2008 se consolida la integración.

El 20 de abril de 2018 la AGF le informó a la CMF que su accionista controlador llegó a un acuerdo con grupo Zurich para transferir el 100% de la propiedad de la sociedad. En noviembre del mismo año se materializa la compraventa por 18.400 millones de pesos y ZCH AGF pasa a ser controlada por Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A., con una participación del 99,9996%, e Inversiones Suizo Chilena S.A. con un 0,0004%. Finalmente, el 2019 EuroAmerica AGF cambia de razón social a Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

El patrimonio promedio al cierre del 2018 es de 566.897 millones de CLP, de los cuales aproximadamente un 90,0% corresponde a Fondos Mutuos y un 10,0% a administración de carteras.

En el gráfico 7 se puede ver que la participación de mercado por patrimonio pasó de un 1,55% en diciembre de 2013 a un 1,51% en diciembre de 2018.

Enfoques de valorización

1. Metodología de valorización

Metodología de valorización



Enfoques de valorización

Al valorizar el patrimonio de los accionistas en una compañía, se pueden emplear tres enfoques distintos para estimar el valor de mercado: (i) Enfoque de Ingresos, (ii) Enfoque de Mercado, y (iii) Enfoque de Costos. Si bien, cada uno de estos enfoques es considerado inicialmente en la valorización del patrimonio de los accionistas, la naturaleza y las características de la compañía son los que finalmente indicarán cuál(es) enfoque(s) es (son) aplicable(s).

Enfoque de Ingresos

El Enfoque de Ingresos se basa en el supuesto de que el valor de un negocio se determina según su habilidad de generar ingresos. Una metodología ampliamente utilizada bajo este enfoque es la metodología del Flujo de Caja Descontado (DCF), la cual calcula el valor de un negocio descontando sus flujos futuros. Los flujos de caja representan los pagos esperados al proveedor de capital.

La metodología DCF provee de un procedimiento directo e indirecto para calcular el valor del patrimonio.

- El procedimiento indirecto utiliza flujos de caja para calcular el Valor de la Empresa (EV), los cuales se descuentan a la tasa de Costo de Capital (WACC). El valor del patrimonio se calcula como la diferencia entre el valor de la empresa y el valor de mercado de la deuda neta.
- El procedimiento directo calcula el valor de mercado del patrimonio a través de los flujos de caja descontados, netos del costo de la deuda, usando el costo de capital del patrimonio, lo cual refleja tanto el riesgo operacional del negocio, como el riesgo financiero que emana de la estructura de financiamiento.
- Independiente del método usado, el procedimiento de DCF individual resulta en los mismos valores, siempre que se utilicen supuestos consistentes.

Enfoque de Mercado

El Enfoque de Mercado se basa en estadísticas actuales de precios para negocios o activos que se pueden considerar razonablemente similares al negocio o activo que está siendo analizado. La metodología clave usada bajo el Enfoque de Mercado es la metodología de las ganancias capitalizadas, la cual considera la capitalización de las ganancias futuras de una empresa ante un múltiplo de capitalización apropiado, el cual refleja la tasa de retorno requerida por el comprador, los riesgos inherentes del negocio, las posibilidades futuras de crecimiento y las oportunidades alternativas de inversión.

Metodología de valorización

Al considerar cuál es la tasa de capitalización apropiada a utilizar, generalmente se adoptan dos enfoques. Un enfoque corresponde a establecer los múltiplos de transacciones que involucran la adquisición de compañías enteras, que puedan ser consideradas similares al negocio analizado. Se realizan ajustes a los múltiplos aplicados para compensar por diferencias entre los negocios razonablemente similares y el negocio analizado. El segundo enfoque corresponde a calcular los múltiplos de ganancias que los inversionistas están pagando por participaciones minoritarias en el mercado abierto.

La distinción clave entre los dos enfoques es que los precios pagados por la adquisición de la compañía completa (y por lo tanto, sus múltiplos) generalmente incluyen un premio por control, y representan una combinación de varios factores involucrados en una transacción particular, tales como factores económicos, el número de compradores que compiten por un negocio, el atractivo estratégico de un negocio, beneficios de racionalización y sinergia disponible para los compradores, el marco estructural y regulatorio del momento, y las condiciones generales de la inversión y del mercado de acciones.

Enfoque de Costos

El Enfoque de Costos se basa en el principio de sustitución y reconoce que un inversionista prudente pagará por un negocio no más de lo que le costaría reponerlo con una unidad equivalente a su utilidad.

El Método de Activos Netos Ajustados representa una metodología empleada en el Enfoque de Costos. En este método, se realiza un análisis de valorización de los activos fijos, financieros u otros, de una empresa. Al valor agregado obtenido para estos activos es luego se le resta el valor estimado de todas las deudas existentes y potenciales, resultando en una indicación del valor del patrimonio de los accionistas. Un negocio que opera en un *“going concern basis”* típicamente vale más que el valor justo de mercado de sus activos subyacentes, debido a varios factores:

- Los activos valorizados independientemente podrían no reflejar el valor económico que los flujos de caja futuros esperados podrían generar.
- Este enfoque puede que no refleje totalmente las sinergias entre los activos, sino más bien sus valores independientes.

Los activos intangibles inherentes al negocio, tales como reputación, administración superior, procedimientos o sistemas propietarios, u oportunidades superiores de crecimiento, son muy difíciles de medir independientemente de los flujos de caja que generan.

Metodología de valorización



Enfoque de Valorización Seleccionado

Cada uno de los enfoques descritos anteriormente puede ser usado para obtener una indicación del valor de un negocio o empresa. Sin embargo, el uso apropiado de estos varía según el tipo de negocio que se está evaluando. Para negocios como ZCH AGF, el Enfoques de Ingresos y el Enfoque de Mercado entregan el valor más confiable, debido a que el valor de tales firmas depende más de su habilidad para generar ganancias que del valor de los activos utilizados.

En este caso, aplicamos las metodologías de Flujos de Caja Descontados (Enfoque de Ingresos) y la metodología de múltiplos de mercado (Enfoque de mercado) para estimar el valor de la Compañía.

Valorización por enfoques de ingresos

1. Supuestos generales de valorización
2. Valorización por flujos de caja descontados
3. Resultados de valorización

Supuestos generales de valorización

Supuestos de la Valorización

Para la valorización de la sociedad, se ha utilizado el Enfoque de Ingresos a través del método de Flujos de Caja Descontados (*DCF*). El Enfoque de Ingresos se basa en que el valor de cualquier activo o compañía puede ser estimado determinando los flujos de caja futuros que son generados por el mismo y descontándolos a una tasa de descuento que represente su riesgo operacional.

Supuestos Generales

Fecha de Valorización

La proyección se realizó al 31 de diciembre de 2018, siendo esta la Fecha de Valorización.

Horizonte de proyección

Se utilizó un periodo de proyección explícito de 10 años para el Enfoque de Ingresos, y se consideró una perpetuidad para el último año como valor terminal.

Moneda

La proyección se realizó en miles de Pesos Chilenos (CLP), en términos nominales.

Valorización por flujos de caja descontados

Los supuestos clave y parámetros de valorización utilizados en el análisis DCF se detallan a continuación:

Ingresos

Para el cálculo de ingresos, consideró una proyección del patrimonio administrado por ZCH AGF, manteniendo el nivel de remuneraciones por los servicios ofrecidos constantes.

Para la proyección del patrimonio administrado, se utilizó el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Chile como principal *driver*. Estimamos una elasticidad entre el patrimonio total administrado por las administradoras de fondos del mercado chileno con datos de la Asociación Administradora de Fondos Mutuos (AAFMM) y del PIB de Chile con datos del Banco Central. Esta elasticidad ha sido utilizada en la proyección de patrimonio administrado de los fondos mutuos. Para la remuneración de los servicios se calculó una remuneración obtenida el 2018 y se consideró constante a lo largo del horizonte de proyección.

Costos de Venta

Los costos de venta corresponden en su totalidad a comisiones a intermediarios. Estas hacen alusión al costo de transacción que le cobran a la administradora por operar en bolsa. Esta cuenta se proyectó en base a los ingresos de los activos administrados.

Gastos de Administración y Ventas

La estructura de gastos de ZCH AGF fue proyectada según su naturaleza de fijo o variable a lo largo de todo el periodo de proyección. En esta categoría se encuentran aquellos gastos asociados al soporte y complemento a la operación de la Compañía, tales como remuneraciones, comisiones de colocación y asesorías, entre otros.

Luego de revisar las cuentas que componen estos gastos, y previa confirmación con la Administración, se consideraron los siguientes supuestos de proyección:

- Gastos del personal: Esta cuenta fue proyectada como un porcentaje sobre los ingresos de los fondos mutuos y la administración de cartera
- Honorarios: Esta cuenta fue proyectada como un porcentaje sobre los ingresos de los fondos mutuos y la administración de cartera
- Marketing y comunicaciones: Esta cuenta fue proyectada como un porcentaje sobre los ingresos de los fondos mutuos y la administración de cartera.

Valorización por flujos de caja descontados

- Gastos de administración: estos gastos son fijos a lo largo del periodo de proyección, ajustándose a la inflación proyectada.

Depreciación & Amortización

La depreciación de los activos fijos existentes se calculó en base al valor neto de los activos, el cual fue depreciado de manera lineal a lo largo del periodo de proyección de acuerdo a su vida útil remanente implícita.

La amortización de los activos intangibles, que corresponden principalmente a licencias y software, se calculó en base al valor neto del activo intangible, el cual fue amortizado de forma lineal a lo largo del periodo de proyección de acuerdo a su vida útil remanente implícita.

Inversiones de Capital (Capex)

Se consideró un Capex de mantención correspondiente a un 100% de la depreciación de los activos fijos y la amortización de los activos intangibles durante el periodo de proyección. Dichas inversiones se han depreciado utilizando un periodo igual a la vida útil implícita de los activos fijos brutos.

Impuestos

Para estimar el impuesto a la renta aplicable a la Compañía hemos considerado una tasa de 27,0% para el periodo de proyección, correspondiente a la tasa de impuestos corporativos aplicadas en Chile bajo el sistema semi-integrado.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo de ZCH AGF está compuesto por las siguientes cuentas:

- Caja operacional
- Deudores comerciales y cuentas por cobrar
- Otros activos corrientes
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar; y
- Otros pasivos corrientes

Valorización por flujos de caja descontados

Valor Terminal

Al final del horizonte de proyección, hemos calculado como valor terminal una perpetuidad bajo el supuesto de que el negocio seguirá en marcha. Dicha perpetuidad fue calculada con un crecimiento a largo plazo de 3%, equivalente a la inflación proyectada de largo plazo.

Tasa de Descuento

Aplicamos el Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) basado en el modelo de valorización de activos financieros (CAPM) en nuestro análisis de Flujos de Caja Descontados.

Los inputs y supuestos utilizados en nuestro cálculo del WACC se detallan a continuación:

Tasa libre de riesgo

Consideramos una tasa libre de riesgo correspondiente a la tasa de los bonos del Banco Central de Chile en pesos a 10 años (BCP).

Prima por riesgo de mercado

La prima por riesgo de mercado utilizada es de 6,0%, la cual corresponde a una estimación de EY, realizada por el equipo de ERP de EY Global, la cual considera tanto información como información presente en los mercados.

Beta

Para poder estimar el beta apropiado a aplicar en nuestro cálculo de WACC, hemos utilizado la plataforma "Capital IQ" para seleccionar y analizar a los potenciales comparables. A partir de un conjunto de comparables se filtró considerando ciertos criterios hasta obtener los comparables más similares a ZCH AGF.

Valorización por flujos de caja descontados

Tasa de Impuestos

Aplicamos una tasa de impuestos de 27,0%, conforme a la tasa impositiva de largo plazo que rige en Chile.

Estructura de financiamiento (D/E)

Se utilizó una relación D/E del 1% correspondiente al promedio de las compañías comparables seleccionadas.

Premio por Tamaño

Consideramos un ajuste por tamaño de la Compañía basándonos en el factor publicado por la fuente externa Duff & Phelps, correspondiente a 3,5%

Con los supuestos mencionados anteriormente, hemos obtenido una tasa de descuento de 15,3% nominal en pesos.

Resultados de valorización

En base a los supuestos presentados anteriormente y la tasa de descuento estimada, se obtiene el siguiente valor para ZCH AGF a la Fecha de Valorización, en miles de CLP:

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Resultados DCF		
		Mínimo	Esperado	Máximo
Valor justo de los activos DCF	CLP '000	25.171.503	26.746.586	28.581.054
+ Exceso de caja	CLP '000	2.177.941	2.177.941	2.177.941
- Deuda Financiera	CLP '000	-100.593	-100.593	-100.593
Patrimonio Económico	CLP '000	27.248.851	28.823.935	30.658.403

Fuente: Estimación EY.

Valorización por enfoque de mercado

1. Valorización por múltiplos

Valorización por múltiplos

Múltiplos de empresas comparables

Adicional al enfoque de ingresos, en el cual se utilizó la metodología de flujos de caja descontados, consideramos utilizar el enfoque de mercado, específicamente la metodología de valorización por múltiplos de mercado.

Para realizar la valorización por múltiplos, hemos utilizado los mismos comparables aplicados a la tasa de descuento.

Los múltiplos utilizados para esta valorización fueron EV/Ventas y EV/EBITDA. Para cada uno de ellos, se utilizó la mediana de la muestra de comparables para calcular el valor de los activos a la fecha de valorización. Los resultados para cada uno de los múltiplos son los siguientes:

Resultados de valorización

Moneda: Miles de CLP	Múltiplo	Valor de los Activos	Ex. Caja - Deuda	Patrimonio Económico
EV / EBITDA	7,2x	20.662.314	2.077.348	22.739.662
EV / Ventas	2,0x	19.077.303	2.077.348	21.154.652

Fuente: Estimación EY.

Por último, se consideró una ponderación de 50% para cada uno de los múltiplos obteniendo el valor de activos correspondiente al enfoque de mercado. Los resultados son los siguientes, en miles de CLP:

Resultados de valorización

Moneda: Miles de CLP	
EV / EBITDA	22.739.662
EV / Ventas	21.154.652
Valor del patrimonio económico	21.947.157

Fuente: Estimación EY.

Resultados de la valorización

1. Resultados de la valorización

Resultados de la valorización

En base a la información provista por el Cliente y las metodologías seleccionadas, se han estimado los siguientes rangos de valor económico del patrimonio de ZCH AGF al 31 de diciembre de 2018.

Enfoque de ingresos

Para la aplicación del enfoque de ingresos, se proyectaron flujos de caja durante diez años, sumados a un valor terminal calculado como una perpetuidad con un 3,0% nominal de crecimiento de largo plazo (detalle en anexo B), descontados a una tasa de descuento de 15,3% nominal en pesos. Con lo anterior, el rango de valor del patrimonio económico para esta Compañía es el siguiente:

Resultados Enfoque de Ingresos

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Mínimo	Esperado	Máximo
ZCH AGF	CLP '000	27.248.851	28.823.935	30.658.403

Fuente: Estimación EY.

Enfoque de mercado

Para aplicar el enfoque de mercado, se generó una muestra de compañías comparables, de las cuales se obtuvo un múltiplo EV/Ventas y EV/EBITDA para ser aplicados a ZCH AGF, y así obtener un rango de valoración. El rango de valor del patrimonio económico para la Compañía se muestra a continuación:

Resultados Enfoque de Mercado

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Unidad	Mínimo	Esperado	Máximo
ZCH AGF	CLP '000	21.947.157	21.947.157	21.947.157

Fuente: Estimación EY.

Resultados de la valorización

En el contexto de la valorización de ZCH AGF, se ponderaron ambas metodologías en un 50% cada una. Los resultados a la fecha de valorización se presentan a continuación:

Resultados de valorización – ZCH AGF

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	<i>Ponderación</i>	Mínimo	Esperado	Máximo
Enfoque de Ingresos	50%	27.248.851	28.823.935	30.658.403
Enfoque de mercado	50%	21.947.157	21.947.157	21.947.157
Valor del patrimonio económico		24.598.004	25.385.546	26.302.780

Fuente: Estimación EY.

Conclusiones

1. Conclusiones

Conclusiones

Para determinar el valor del patrimonio económico de ZCH AGF hemos utilizado dos metodologías, el enfoque de ingresos, en particular la metodología de flujos de caja descontados (DCF) y el enfoque de mercado, analizando compañías comparables abiertas en bolsa con riesgos operacionales similares. Los resultados obtenidos a través del enfoque de ingresos y del enfoque de mercado se presentan a continuación:

Estimación de valor del patrimonio económico

<i>Moneda: Miles de CLP</i>	Mínimo	Esperado	Máximo
ZCH AGF	24.598.004	25.385.546	26.302.780

Fuente: Estimación EY.

Anexos

1. Anexo A: Metodología y cálculo Tasa de Descuento
2. Anexo B: Valorización por enfoque de ingresos
3. Anexo C: Limitaciones de nuestro trabajo

Metodología y cálculo Tasa de Descuento

El cálculo de la WACC se realiza mediante la aplicación de la siguiente ecuación:

$$WACC = \frac{E}{(E+D)} \times K_e + \frac{D}{(E+D)} \times (K_d \times (1-T))$$

Dónde:

- ▶ WACC: costo promedio ponderado del capital
- ▶ $\frac{E}{(E+D)}$: Capital propio como porcentaje del total de activos
- ▶ K_e : Costo del capital propio
- ▶ $\frac{D}{(E+D)}$: Deuda como porcentaje del total de activos
- ▶ K_d : Costo de la deuda
- ▶ T : Tasa de impuesto a las ganancias

El costo del capital propio se estima de acuerdo con el modelo CAPM ("Capital Asset Pricing Model"), el cual requiere la aplicación de la siguiente ecuación:

$$K_e = R_f + \beta_l \times P_m + P_t$$

Dónde:

- ▶ K_e : Costo del capital propio.
- ▶ R_f : Tasa de libre riesgo.
- ▶ β_l : Beta de la industria.
- ▶ P_m : Prima de mercado.
- ▶ P_t : Premio de tamaño

Proyección de flujos de caja - Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Proyección flujo de caja

Valuation - FCFF	Unidad	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
+ EBIT	CLP '000	3.033.050	3.347.378	3.684.238	4.014.974	4.395.673	4.806.269	5.246.555	5.729.172	6.251.474	6.817.493
- Impuestos Teóricos	CLP '000	(818.924)	(903.792)	(994.744)	(1.084.043)	(1.186.832)	(1.297.693)	(1.416.570)	(1.546.876)	(1.687.898)	(1.840.723)
= NOPLAT	CLP '000	2.214.127	2.443.586	2.689.494	2.930.931	3.208.842	3.508.577	3.829.985	4.182.295	4.563.576	4.976.770
+ Depreciación & Amortización	CLP '000	78.115	65.258	47.465	63.233	58.767	6.623	59.697	58.266	58.129	58.675
- Capex	CLP '000	(78.115)	(65.258)	(47.465)	(63.233)	(58.767)	(56.623)	(59.697)	(58.266)	(58.129)	(58.675)
+/- ΔNWC	CLP '000	(528.255)	(30.444)	(32.217)	(35.027)	(38.073)	(41.374)	(44.953)	(48.832)	(53.035)	(57.591)
= FCFF	CLP '000	1.685.872	2.413.142	2.657.277	2.895.904	3.170.769	3.467.202	3.785.032	4.133.464	4.510.541	4.919.179
Valor presente Flujos explícitos	CLP '000										15.954.932
+ Perpetuidad	CLP '000										10.791.654
Valor presente de los activos	CLP '000										26.746.586

Fuente: Estimaciones EY.

Limitaciones de nuestro trabajo

Limitaciones generales a nuestro trabajo:

- Nuestro trabajo se ha realizado sobre la base de información proporcionada por Zurich Administradora General de Fondos S.A. y valores de mercado.
- No hemos realizado auditoría alguna, ni revisión o recopilación de la información financiera histórica o proyectada incluida en este Informe. Del mismo modo, tampoco expresamos una opinión ni damos certeza con respecto a dicha información.
- Este Informe no constituye un asesoramiento para inversiones ni un asesoramiento legal. Este Informe no tiene por objetivo su uso para evitar las sanciones que pudieran resultar aplicables conforme a las leyes impositivas estatales o locales aplicables y ni usted o un responsable del impuesto podrán utilizarlo con ese fin.
- No investigamos el título de propiedad de la empresa o de los activos objeto del presente Informe. Nos hemos basado en manifestaciones de quienes dicen ser el o los propietarios o administradores de la empresa o activos y hemos asumido que (i) el título es válido y comercializable, (ii) la empresa y los activos están libres de embargos y gravámenes, (iii) cumplen con todas las leyes y reglamentaciones federales, estatales y locales (incluidas, a título enunciativo, aquellas relacionadas con el uso de la propiedad, el medio ambiente, la zonificación y otros requisitos similares) y (iv) que todas las licencias, certificados de ocupación, autorizaciones y permisos legislativos o administrativos emanados de autoridades federales, estatales o locales u organismos gubernamentales, entidades u organizaciones privadas requeridos para cualquier uso de la propiedad relacionado de cualquier modo con este Informe o con los servicios subyacentes, fueron obtenidos o pueden obtenerse o renovarse. No asumimos responsabilidad alguna por la descripción legal de las propiedades.
- Se nos suministró información oralmente y por escrito, así como datos en formato electrónico, relacionados con la empresa o con los activos que analizamos. No guardamos registro alguno de la información obtenida verbalmente y no asumimos responsabilidad por ello. Nos hemos basado en esa información para confeccionar este Informe y no asumimos responsabilidad alguna de verificar de manera independiente su exactitud e integridad. No asumimos responsabilidad alguna por la integridad o la exactitud de la información suministrada por otros, incluida su gerencia.
- No hemos realizado un dictamen acerca de si hubo violaciones o abuso a las leyes, o reglamentaciones en materia de fraude u otras leyes. No asumimos responsabilidad alguna de prestar asesoramiento legal y le recomendamos que consulte los aspectos legales con su asesor en la materia.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

About EY

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. For more information about our organization, please visit ey.com.

Ernst & Young LLP is a client-serving member firm of Ernst & Young Global Limited operating in the US.

© 2019 Ernst & Young LLP.
All Rights Reserved.