



INFORME PERICIAL SOBRE LA FUSION

Zurich Chile Asset Management Administradora
General de Fondos, S.A (ex Euroamerica
Administradora General de Fondos S.A.) absorbente
de Zurich Administradora General de Fondos, S.A

Al 31 de diciembre de 2018

Abreviaturas utilizadas

\$: Pesos chilenos
M\$: Miles de pesos chilenos



INDICE

CONTENIDO DEL INFORME	Página
I. Objeto del informe	2
II. Antecedentes que se tuvieron a la vista	2
III. Alcance y responsabilidad	3
IV. Estado de situación financiera proforma: metodología y consideraciones	3
V. Relación de canje: metodología y consideraciones	4
VI. Conclusión	5
VII. Declaración del perito	5
VIII. Anexos.....	6



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

Santiago, 2 de mayo de 2019
IE/044-19

Señores Accionistas
Zurich Administradora General de Fondos, S.A.

I. OBJETO DEL INFORME

El presente informe pericial se emite en relación con el proyecto de Fusión por incorporación de Zurich Administradora General de Fondos S.A (en adelante “Zurich AGF”) en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A (en adelante “Zurich Chile AM AGF”), y tiene por objeto:

- a) Obtener, a partir de los Estados Financieros de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF, el Estado Financiero proforma a la incorporación de los activos y pasivos de Zurich AGF a valores contables en Zurich Chile AM AGF a dicha fecha, en cumplimiento del artículo N° 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas.
- b) Establecer la relación de canje de las acciones entre Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF.
- c) Determinar el número de nuevas acciones a emitir por Zurich Chile AM AGF, que deberían ser entregadas por cada una de las acciones de Zurich AGF una vez materializada la fusión.

II. ANTECEDENTES QUE SE TUVIERON A LA VISTA

En el proceso de análisis y evaluación, se utilizó información privada y confidencial provista por la Compañía a través de sus ejecutivos.

Para la determinación de la relación de canje y emisión del informe, se recibió y/o utilizó la siguiente información:

- Estados Financieros de Zurich Chile AM AGF al 31 de diciembre de 2018, auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.
- Estados Financieros de Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.
- Informe de valoración económica de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, preparado por BDO Auditores & Consultores Limitada.
- Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2018, notariada bajo Repertorio N° 44789-2018.

III. ALCANCE Y RESPONSABILIDAD

El presente Informe Pericial fue preparado exclusivamente con base a la información proporcionada por Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF.

No hemos efectuado una verificación independiente de la información proporcionada utilizada en los análisis y conclusiones de este informe. Por lo tanto, el Perito no asume responsabilidad alguna por errores u omisiones que pudieren existir en la información que recibida o a la que hubiere tenido acceso, ni por los análisis y conclusiones que se derivaren directa o indirectamente de tales errores u omisiones.

Los análisis y/o conclusiones contenidos en este Informe Pericial son válidos a la fecha del mismo y sólo sirven para el propósito para el cual fue solicitado. De esta forma, no se asume responsabilidad alguna por cualquier daño que se genere como consecuencia de la utilización del presente Informe con un objeto distinto del anterior.

El Informe Pericial no constituye una recomendación de aprobación de la Fusión.

Es responsabilidad de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF decidir si aprueban o no la fusión por incorporación de Zurich AGF en Zurich Chile AM AGF, con lo cual todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Zurich AGF se incorporarían a Zurich Chile AM AGF, con lo cual esta última pasaría a ser la continuadora legal de Zurich AGF.

IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROFORMA: METODOLOGÍA Y CONSIDERACIONES

Los activos, pasivos y patrimonio que conforman el estado de situación financiera proforma fusionado de Zurich Chile AM AGF presentados en el Anexo N° I corresponden en su totalidad a los reflejados en el estado de situación financiera de ambas compañías al 31 de diciembre de 2018 ambos auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa., e incorporan los ajustes correspondientes a la combinación de ambos estados financieros según detalles incluidos en dicho Anexo.

Los procedimientos efectuados al estado de situación financiera proforma que resultaría de la fusión, consistieron principalmente en:

- a) Cotejar que los activos, pasivos y patrimonio de las Sociedades en proceso de fusión, sean los mismos que se encuentran reflejados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.
- b) Comprobar que los ajustes de la combinación entre Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF, se encuentren debidamente explicados.

V. RELACIÓN DE CANJE: METODOLOGÍA Y CONSIDERACIONES

La administración de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF han determinado proponer a los accionistas de ambas sociedades una relación de canje basada en las valoraciones económicas del patrimonio de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, realizada por BDO Auditores & Consultores Limitada, para tales efectos. En ese sentido, Zurich AGF sería fusionada por absorción en Zurich Chile AM AGF; transformándose ésta última en continuadora legal de Zurich AGF para todos los efectos.

Para la determinación de la relación de canje, se ha considerado la valoración económica del patrimonio de las Sociedades determinada por BDO Auditores & Consultores Limitada. La metodología utilizada para la determinación de la relación de canje corresponde al cálculo de una proporción del valor económico de las acciones de la sociedad absorbida en relación con el valor económico de las acciones de la sociedad absorbente.

Como resultado del análisis realizado y teniendo presente que Zurich Chile AM AGF tiene emitidas, suscritas y pagadas 230.055 acciones y Zurich AGF 187.500 acciones, se estima una relación de canje de **0,517285** acciones de Zurich Chile AM AGF por cada acción de Zurich AGF que posean los accionistas de ésta última.

Basado en la relación de canje estimada al 31 de diciembre de 2018 y dado que Zurich Chile AM AGF absorbe a Zurich AGF, y considerando que a dicha fecha el capital social de Zurich AGF está compuesto por 187.500 acciones, para realizar el canje de dichas acciones en poder de los accionistas de la Sociedad absorbida, se deberían emitir, en el escenario base, **96.991** nuevas acciones de Zurich Chile AM AGF fusionado.

En conclusión, los accionistas de Zurich AGF recibirían nuevas acciones emitidas por Zurich Chile AM AGF fusionado, considerando una relación de canje de **0,517285** por cada acción cedida de la sociedad absorbida.

Los detalles del cálculo se presentan en el Anexo N° II de este documento.

VI. CONCLUSION

De acuerdo a lo solicitado, hemos considerado los estados financieros de las sociedades Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A y Zurich Administradora General de Fondos S.A., ambos auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa., 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 Administradora General de Fondos S.A en el proceso de fusión de ambas sociedades.

En función de lo anterior, hemos calculado la relación de canje entre las acciones de 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 en este informe.

Este informe se basa en la información contenida en los estados financieros auditados de ambas sociedades y por ende sus conclusiones se mantendrán válidas sólo en la medida que éstos permanezcan válidos.

VII. 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 numeradas en los artículos 243 y 244 de la ley.

De acuerdo a lo requerido por el Artículo 168, del reglamento de Sociedades anónimas, declaro que me constituyo responsable de las apreciaciones contenidas en este informe pericial; y

He preparado el presente informe de acuerdo a lo establecido en el Artículo N° 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas.



Rodrigo Vergara Pérez
C.I. N° 13.103.539-K



AUTORIZO LA FIRMA DE DON RODRIGO RICARDO VERGARA PEREZ
C.I.13.103.539-k.- SANTIAGO DE MAYO DEL 2019.-mrt





ANEXO N° I

Estado de situación financiera proforma de Zurich
Chile Asset Management Administradora General de
Fondos, S.A como sociedad absorbente y
continuadora legal

Al 31 de diciembre de 2018

ZURICH CHILE ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, S.A

Estado de situación financiera proforma
Al 31 de diciembre de 2018

	Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A pre-fusión 31.12.2018 M\$	Zurich Administradora General de Fondos S.A pre-fusión 31.12.2018 M\$	Ajustes y reclasificaciones en fusión 31.12.2018 M\$	Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A proforma 31.12.2018 M\$
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.354.893	961.232	-	3.316.125
Activos financieros, corrientes	1.612	2.580.955	-	2.582.567
Deudores y otras cuentas por cobrar	961.830	449.664	-	1.411.595
Otros activos	16.938	74.561	-	91.499
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.335.273	4.066.412		7.401.685
Activos intangibles distintos de la plusvalía	115.939	-	-	115.939
Propiedades, plantas y equipos	1.675	27.441	-	29.116
Activos por impuestos diferidos	274.202	82.519	-	356.721
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	391.816	109.960		501.776
TOTAL ACTIVOS	3.727.089	4.176.372		7.903.461
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PASIVOS				
Acreeedores y otras cuentas por pagar	345.270	130.501	-	475.771
Acreeedores por Impuesto Retención	-	80.596	-	80.596
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	194.082	-	-	194.082
Provisiones por beneficios a los empleados	847.968	210.780	-	1.058.748
Pasivo por Impuesto corriente	180.631	222.985	-	403.616
Otros pasivos financieros	100.593	-	-	100.593
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.668.544	644.862		2.313.406
PASIVOS NO CORRIENTES				
Provisiones por beneficios a los empleados	-	97.252	-	97.252
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	97.252		97.252
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	1.975.192	2.337.194	-	4.312.386
Otras reservas	(48.175)	26.300	-	(21.875)
Resultados retenidos	131.528	1.070.764	-	1.202.292
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.058.545	3.434.258		5.492.803
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	3.727.089	4.176.372	-	7.903.461



ANEXO N° II

Determinación de la Relación de canje de acciones
de Zurich Administradora General de Fondos S.A
como sociedad absorbida

Al 31 de diciembre de 2018

A continuación, se presenta la relación de canje determinada para un escenario base que resulta de la valuación económica contenida en el informe de valoración económica presentado en el Anexo N° III de este documento; en caso que se concrete la Fusión por incorporación de Zurich AGF en Zurich Chile AM AGF.

Relación de canje acciones (al 31 de diciembre 2018)	Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A	Zurich Administradora General de Fondos S.A
Patrimonio real al 31 de diciembre 2018 (M\$)	22.023.395	9.285.042 (a)
N° de acciones suscritas y pagadas	230.055	187.500 (b)
Valor por acción (\$/acción)	95.730,99	49.520,22 (c)
Relación de canje - acciones Zurich Chile AM AGF S.A	0,517285	

- (a) Corresponde al valor económico del patrimonio de cada Sociedad en miles de pesos chilenos de acuerdo al informe de valorización económica realizada por BDO Auditores & Consultores Limitada al 31 de marzo de 2018.
- (b) Corresponde al número total de acciones emitidas, suscritas y pagadas por cada Sociedad según los estados financieros auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa al 31 de diciembre de 2018.
- (c) Corresponde al valor económico por acción en pesos chilenos de cada Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Basado en la relación de canje determinada, para realizar el canje de acciones, se deberían emitir, en el escenario base, 96.991 acciones de Zurich Chile AM AGF fusionado, las que deberían ser entregadas a los ex accionistas de Zurich AGF, tal como se indica en el siguiente cuadro:

Fusión:	N° de Acciones	% de Participación
Zurich Chile AM AGF S.A con Zurich AGF S.A		
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	187.444	99,9701%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	56	0,0299%
Total acciones Zurich AGF S.A antes de la fusión	187.500	100,0000%
Relación de canje	0,517285	
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	96.962	
Inversiones Suizo Chilena S.A.	29	
Total nuevas acciones a emitir	96.991	
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	230.054	99,9996%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	1	0,0004%
Total acciones Zurich Chile AM AGF S.A antes de la fusión	230.055	100,0000%
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	327.016	99,9908%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	30	0,0092%
Total acciones Zurich Chile AM AGF S.A fusionada	327.046	100,0000%



ANEXO N° III

Informes de valoración económica

Al 31 de diciembre de 2018



ZURICH CHILE ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS, S.A (EX EUROAMERICA
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.)

Determinación del Valor Justo del Patrimonio
al 31 de diciembre 2018

Confidencial



TABLA DE CONTENIDO

I.	Antecedentes Generales.....	3
II.	Objetivo de la Asesoría y Uso de sus Resultados	8
III.	Metodología General	10
IV.	Resultados	13
V.	Supuestos de Valoración Zurich Chile AM AGF.....	15

I. ANTECEDENTES GENERALES

A. La Compañía

1. Información General

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos, S.A. (“la Compañía”) es una sociedad dedicada a la administración de fondos, servicio prestado por cuenta y riesgo de los aportantes, a cambio del cual percibe una remuneración.

En la actualidad, Zurich Chile AM AGF administra 40 fondos: 29 Fondos Mutuos y 11 Fondos de Inversión.

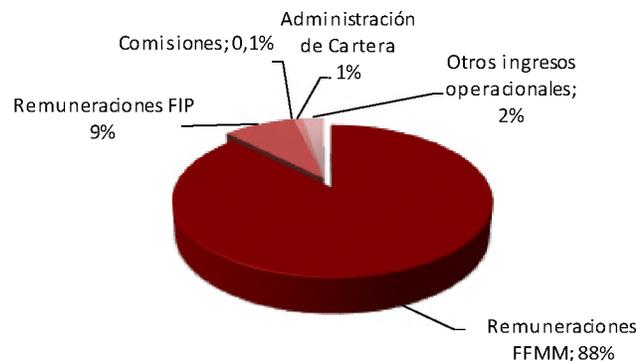
Durante el año 2018, la sociedad ha entrado a formar parte del Grupo Zurich, quedando como accionista controlador la Sociedad Chilena Consolidad Seguros de Vida con un 99% de las acciones emitidas. La sociedad Inversiones Suizo Chilena S.A, se quedó con el porcentaje restante de las acciones emitidas.

2. Estructura de Ingresos

Los ingresos de la Compañía se dividen en las siguientes clasificaciones:

- Remuneraciones FFMM
- Remuneraciones FIP
- Comisiones
- Administración de Cartera
- Otros ingresos operacionales

En 2018, los ingresos de la Compañía ascendieron a M\$ 9.310.816 y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente.



3. Costos de venta

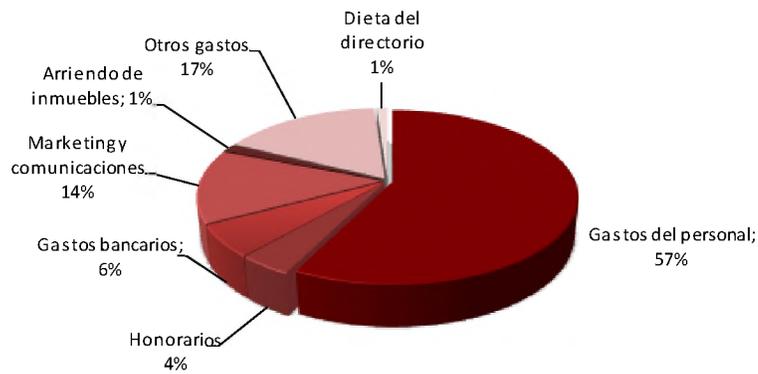
Estos costos equivalen a las comisiones pagadas a intermediarios. Para 2018 este costo equivale a M\$ 3.199.358

4. Estructura de Gastos

Los principales ítems que componen los gastos de administración y ventas de la Compañía son los siguientes:

- Gastos del Personal
- Honorarios
- Gastos Bancarios
- Marketing y Comunicaciones
- Mantención activos fijos
- Arriendo de Inmuebles
- Otros Gastos
- Dieta del directorio

En 2018, los gastos de la Compañía ascendieron a M\$ 2.694.534 y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente



B. Mercado: Sociedades Administradoras Generales de Fondos

Las Administradoras Generales de Fondos (AGF) son sociedades que se constituyen como sociedades anónimas de carácter especial. Su principal objetivo es la administración de recursos de terceros, servicio que puede ser otorgado en relación a la administración de:

- Fondos Mutuos,
- Fondos de Inversión,
- Carteras a Terceros.

Cabe mencionar que las AGF pueden desarrollar actividades complementarias a su giro, siempre y cuando la CMF los autorice.

Las AGF se rigen por las disposiciones de la Ley N° 20.712 de 2014 y su Reglamento, D.S. N° 129, del mismo año.

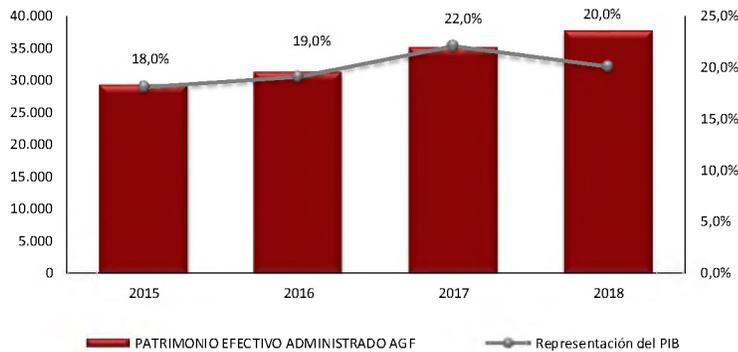
Las AGF están sujetas a ciertas reglas especiales, entre las cuales destacan las siguientes:

- Se forman, existen y prueban de conformidad a lo establecido en el artículo 126 de la ley N° 18.046, siéndoles aplicables los artículos 127, 128 y 129 de la misma ley.
- Deben incluir en su nombre la expresión "Administradora General de Fondos".
- Deben mantener permanentemente un patrimonio no inferior al equivalente a 10.000 unidades de fomento, el que deben acreditar y calcular en la forma que determine la CMF.
- Sólo pueden iniciar sus funciones una vez que hayan acreditado a satisfacción de la CMF que cumplen los requisitos legales y que cuentan con las políticas, procedimientos y controles que ésta requiera, mediante norma de carácter general, para resguardar adecuadamente los intereses de los partícipes y recursos de los fondos.
- Transcurrido un año contado desde su autorización de existencia, la administradora debe tener, al menos, un fondo que cumpla las condiciones relativas al patrimonio y número de partícipes establecidas en la Ley, debiendo mantener permanentemente tal condición. En caso contrario, la administradora deberá disolverse, procediéndose a su liquidación de conformidad con lo dispuesto en la Ley. El directorio de la administradora deberá comunicar este hecho a la CMF dentro de los cinco días hábiles siguientes de su ocurrencia. Adicionalmente, el directorio deberá realizar las gestiones pertinentes para que se tome nota de esta circunstancia al margen de la inscripción de la sociedad y se informe mediante publicación, por una sola vez, en el Diario Oficial.

Durante los últimos 7 años el Patrimonio Efectivo administrado por las AGF que operan en Chile, ha tenido un constante crecimiento. En el año 2018, el patrimonio total administrado alcanza los \$37.638 mil millones, monto que representa el 20% del PIB.

Desde el año 2013, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile acumula un crecimiento de 74%.

A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio Efectivo administrado y su importancia en relación al PIB.



En la siguiente tabla se muestran las principales AGF que operan en Chile y su respectiva participación de mercado, medida sobre patrimonio total administrado, para los años 2017 y 2018. Se puede observar que las principales AGF del mercado chileno son Banchile, BCI y Santander.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO			
Administradora		2017	2018
Banchile	%	20,95%	20,65%
Banco Estado	%	7,80%	7,40%
BBVA	%	3,25%	3,05%
BCI	%	12,85%	13,35%
BICE	%	5,45%	5,05%
BTG Pactual	%	2,45%	2,75%
Compass Group	%	0,30%	0,30%
Credicorp Capital	%	0,90%	0,95%
Euroamerica	%	1,60%	1,50%
Itaú	%	4,85%	4,75%
Larraín Vial	%	6,35%	6,50%
Principal	%	3,45%	3,75%
Santander	%	15,45%	15,75%
Scotia	%	2,75%	3,10%
Security	%	7,25%	6,50%
Sura	%	3,80%	3,90%
Zurich	%	0,60%	0,60%
AGF no asociadas	%	0,03%	0,10%

II. OBJETIVO DE LA ASESORÍA

Objetivo de la asesoría

El objetivo de la asesoría es entregar al Cliente una opinión acerca del valor económico del patrimonio de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos, S.A., al 31 de diciembre 2018.

III. METODOLOGÍA GENERAL

Para determinar el valor económico del patrimonio de Zurich Chile AM AGF se tomó como base la información de gestión y financiera, relativa a su situación organizacional, comercial y financiera al 31 de diciembre de 2018.

La metodología base, que se aplicó para realizar la estimación del valor del patrimonio, es aquella conocida como “Enfoque de Ingresos” o “Flujos de Caja Descontados”.

En este caso, los flujos de caja relevantes son aquellos que se estima generará el negocio que desarrolla Zurich Chile AM AGF, luego del pago de todos los gastos operacionales y administrativos que corresponda.

El alcance del trabajo consideró la realización de las siguientes actividades específicas:

Primero: Definición conceptual del negocio. Esta actividad consistió en determinar cuáles son los elementos o factores claves del negocio que desarrolla la Compañía. Esta definición se hizo principalmente sobre la base de información pública obtenida de la Comisión para el Mercado Financiero, así como también considerando la información entregada por el Cliente.

Segundo: Construcción de un modelo matemático financiero, que permitió proyectar los flujos de caja operacionales relacionados con los activos de Zurich Chile AM AGF.

En este modelo, la estimación del flujo de caja se basó en la proyección del estado de resultados y ciertas cuentas de balance (capital de trabajo y activo fijo).

Asimismo, se incluyeron inversiones de reposición, destinadas a mantener la capacidad de generación de flujos de los activos fijos actuales.

El modelo de proyección de flujos de caja fue estructurado de manera tal que permitió realizar sensibilizaciones de los resultados a distintos supuestos operacionales. Ello implica que, para cada una de las variables relativas a ingresos, márgenes directos y gastos de administración y comercialización que se incluyeron en el análisis, se realizó un proceso de parametrización, que permitió rápida y fácilmente modificar los supuestos de evolución y establecer el impacto de estas modificaciones sobre el valor económico del patrimonio de la Compañía.

El valor económico del patrimonio fue establecido considerando los resultados que se obtuvieron mediante la combinación de los supuestos operacionales más realista y probable, desde la perspectiva del análisis de las principales variables determinantes del valor y los antecedentes de desempeño histórico.

El plazo de proyección de flujos de caja considerado en el Modelo es de 5 años.

Tercero: Definición de la tasa de descuento aplicada a los flujos de caja proyectados, considerando el valor tiempo del dinero, el nivel de riesgo de la industria en la que opera la Compañía y el premio por riesgo correspondiente.

Cuarto: Definición del valor residual. Se utilizó como valor residual el último flujo proyectado, ajustado por elementos no repetibles y variación de capital de trabajo, descontado a perpetuidad.

Es importante señalar que el ajuste por variación de capital de trabajo se realiza para reconocer la diferencia que se genera en dicha variación, como consecuencia de la aplicación al flujo perpetuo de una tasa de crecimiento diferente a aquella que se estima para el último periodo de proyección. Específicamente, en el caso de la evaluación realizada, se asumió una tasa de crecimiento perpetuo igual a cero. Por este motivo el flujo utilizado como base para el cálculo de la perpetuidad no incluye variación de capital de trabajo.

Asimismo, para el cálculo del flujo perpetuo se consideró un CAPEX igual a la depreciación.

Quinto: Determinación del valor económico del patrimonio de la Compañía.

El valor económico del patrimonio de la Compañía se determinó como sigue:

+ Más: El valor presente de los flujos de caja netos de impuesto, proyectados según lo descrito en los puntos anteriores.

+ Más: Dado que Zurich Chile AM AGF registra, en su balance al 31 de diciembre de 2018, activos y pasivos cuyos flujos no están incluidos en las proyecciones, por no ser de carácter netamente operacional, se adicionó al valor presente antes mencionado, el valor neto estimado de realización de los mismos.

Activos No Incluidos en los Flujos		
Efectivo y equivalente a efectivo	M\$	2.354.893
Activos Financieros Corrientes	M\$	1.612
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes	M\$	9.673
Otros Activos	M\$	291.140

Total Activos No Incluidos en los Flujos	M\$	2.657.318
-------------------------------------------------	------------	------------------

Pasivos No Incluidos en los Flujos		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	M\$	194.082
Provisiones por beneficio a empleados	M\$	847.968
Pasivo por Impuestos	M\$	180.631
Otros Pasivos financieros	M\$	100.593

Total Pasivos No Incluidos en los Flujos	M\$	1.323.274
-------------------------------------------------	------------	------------------

IV. RESULTADOS

Los resultados obtenidos a partir del análisis realizado para determinar el valor económico del patrimonio de Zurich Chile AM AGF al 31 de diciembre de 2018, se presentan en un escenario que contempla la combinación de supuestos operacionales más realista y probable, desde la perspectiva del análisis de las principales variables determinantes del valor y los antecedentes de desempeño histórico.

En base a lo expuesto en el párrafo anterior, en nuestra opinión el valor justo del patrimonio de Zurich Chile AM AGF, al 31 de diciembre de 2018, asciende a M\$ 22.023.395 o M USD 31.657¹.

A continuación, se muestran los resultados obtenidos a partir del proceso de valoración antes mencionado:

Valor Presente de los Flujos	M\$	20.689.351
+ Activos no incluidos en el flujo	M\$	2.657.318
- Pasivos no incluidos en el flujo	M\$	-1.323.274
Valor Económico de los Activos	M\$	22.023.395
- Deuda Financiera	M\$	0
Valor Económico del Patrimonio	M\$	22.023.395
Valor Económico del Patrimonio	MUSD	31.657

De los resultados mostrados anteriormente se pueden deducir los siguientes indicadores:

Relación Valor Económico del Patrimonio /EBITDA normalizado	veces	9,18
Relación Valor Económico del Patrimonio/Ingresos	veces	2,37

¹ Tipo de cambio equivalente a \$ 695,69 / USD. Este tipo de cambio corresponde al tipo de cambio del 31 de diciembre 2018. (Fuente: www.SII.cl)

V. SUPUESTOS DE VALORACIÓN ZURICH CHILE ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, S.A. S.A.

A. Proyección de Ingresos

Para efectos de este análisis se han clasificado los ingresos en las siguientes categorías:

- Remuneraciones Fondos Mutuos
- Remuneraciones Fondos de Inversión
- Comisiones
- Administración de Cartera
- Otros ingresos operacionales

De acuerdo a los supuestos utilizados en esta evaluación, la estructura de ingresos proyectada para los años 2019 y 2023 es la siguiente:

Importancia Relativa de los Ingresos	2019	2023
Remuneraciones FFMM	88,67%	86,30%
Remuneraciones FIP	7,51%	10,45%
Comisiones	0,13%	0,13%
Administración de Cartera	1,13%	1,15%
Otros ingresos operacionales	2,56%	1,97%

I. Remuneraciones FFMM y Remuneraciones FIP

Los ingresos por concepto de remuneraciones de los Fondos Mutuos y los Fondos de Inversiones corresponden a los gastos por comisión que pagan los fondos administrados a Zurich Chile AM AGF. Para efectos de proyección, estos ingresos se han determinado en base a la comisión promedio pagada por los fondos sobre el patrimonio promedio de los fondos administrados.

Para realizar este análisis se consideraron los 29 Fondos Mutuos y los 11 Fondos de Inversiones que administra la Compañía a la fecha de esta evaluación.

En cuanto a la evolución del patrimonio de cada fondo se asume una tasa de crecimiento del 6,05% real anual, para los Fondos Mutuos, y de 15,94% real anual para los Fondos de Inversiones. Estas tasas son iguales en todos los años que considera esta evaluación.

Es importante mencionar que la tasa de crecimiento aplicada se obtuvo en base a la evolución promedio histórica de los patrimonios de la industria de Fondos Mutuos y de Fondos de Inversiones, expresada en términos reales, entre los años 2010 y 2018.

El patrimonio promedio de cada fondo, se proyectó considerando la media entre el patrimonio administrado del año en curso y el año anterior, para cada fondo.

El porcentaje promedio de comisión se calculó en base a la comisión pagada por los fondos en el año 2018, expresada sobre el patrimonio promedio de los fondos administrados entre 2017 y 2018.

Para efectos de proyección, se tomó como base el porcentaje promedio de las comisiones del año 2018, el que se mantuvo constante para todo el período de evaluación. Conforme a lo anterior el porcentaje de comisión promedio utilizado para proyectar estos ingresos equivale a un 1,4% en el caso de los Fondos Mutuos y un 0,95% en el caso de los Fondo de Inversión.

II. Comisiones y Administración de cartera

Estos ingresos se proyectaron como un porcentaje del patrimonio promedio de los fondos. Para efectos de proyección se tomó como referencia los porcentajes que se derivan del año 2018. Los porcentajes de los patrimonios promedios utilizados para proyectar cada ingreso son:

- Comisiones: 0,0018%
- Administración de Cartera: 0,02%

III. Otros ingresos operacionales

Se asume que estos ingresos se mantienen constantes en términos reales durante todo el período de proyección.

En la siguiente tabla se muestra el resumen de los ingresos proyectados según los supuestos descritos en los puntos anteriores.

Ingresos		2019	2020	2021	2022	2023
Remuneraciones FFMM	M\$	8.233.559	8.731.460	9.259.470	9.819.410	10.413.211
Remuneraciones FIP	M\$	697.546	808.753	937.689	1.087.182	1.260.507
Comisiones	M\$	11.804	12.648	13.564	14.559	15.643
Administración de Cartera	M\$	104.708	112.196	120.321	129.152	138.764
Otros ingresos operacionales	M\$	237.542	237.542	237.542	237.542	237.542

B. Costos

Los costos de la AGF corresponden a la comisión pagada a los intermediarios que participan en el proceso de gestión de las carteras de los fondos. Estos costos se proyectan como un porcentaje del patrimonio promedio administrado. El porcentaje utilizado equivale a 0,48%, el que se mantiene constante durante todo el período de evaluación.

C. Gastos de Administración

Los gastos administrativos están compuestos por los siguientes ítems:

- Gastos del Personal
- Honorarios
- Gastos Bancarios
- Marketing y Comunicaciones
- Arriendo de Inmuebles
- Otros Gastos
- Dieta del directorio

I. Gastos del personal

Para la proyección de las remuneraciones del personal de administración, se ha considerado tanto el número de empleados como el sueldo promedio mensual de esta dotación. Para esto se tomó en consideración dos grupos de empleados: el personal ejecutivo clave y el personal profesional y técnico.

Para proyectar el sueldo promedio mensual se ha tomado como referencia las remuneraciones promedio por empleado del año 2018, específicas para cada tipo de empleado.

En el caso específico de los sueldos del personal profesional y técnico, se hizo una normalización de los valores, cuyo objetivo fue eliminar el impacto de subsidios recibidos de la compañía aseguradora del Grupo. Para llevar a cabo esta “normalización”, se ha asumido que el sueldo promedio para este grupo de empleados asciende de M\$ 2.200 mensuales por persona².

Esta normalización se ha realizado para los salarios 2018. Para los años siguientes, sobre estos valores se ha aplicado una tasa de ajuste real anual. Se ha asumido que los salarios promedio tiene un ajuste de un 2% real anual.

Para determinar la dotación del personal ejecutivo, en cada año de proyección, se ha asumido que la productividad crece en la misma proporción en la que crece el patrimonio promedio administrado por la Compañía.

Para determinar la dotación del personal profesional y técnico, en cada año de proyección, se ha asumido que la productividad crece a una tasa equivalente a un 2% real anual. La productividad en este caso se calcula en base al tamaño del fondo administrado.

II. Gastos bancarios, Marketing y comunicaciones y Otros gastos

Dada su naturaleza, se ha supuesto que estos gastos evolucionan en función del patrimonio promedio de los fondos administrados por la Compañía. De esta manera, se proyectan en base al porcentaje que este gasto ha representado de los patrimonios promedios de los fondos, en el año 2018.

Cabe mencionar que los gastos bancarios corresponden al gasto asociado a la póliza que paga la AGF a una compañía de seguros, para efectos del cumplimiento de la exigencia de constitución de garantía que establece la Ley 20.720.

III. Honorarios, Arriendo inmuebles

La base de proyección de estos gastos ha sido el monto informado para el año 2018. Para la proyección del gasto por arriendo de inmuebles se ha asumido que mantiene su valor constante a través del tiempo, mientras que el gasto en honorario crece a una tasa de 2% real anual tomando como base el gasto informado para 2018.

² Valor similar al de la AGF Zurich.

IV. Dieta del directorio

La proyección de este gasto se ha realizado como un porcentaje de los ingresos totales. El porcentaje que se utiliza para efectos de proyección es de 0,33%, correspondiente a las cifras del año 2018.

En la siguiente tabla se muestra el resumen de los supuestos descritos en los puntos anteriores.

GAV	Criterios	2019	2020	2021	2022	2023
Gastos del Personal						
Administración Ejecutivos						
Personal	Prs	3	3	3	3	3
Productividad	% Crec ingresos	-0,28%	6,65%	6,73%	6,81%	6,89%
Sueldo promedio por Personal	M\$	116.282	118.608	120.980	123.400	125.868
% Crec Sueldo Promedio	% Crec Real	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Administración Profesional, Técnico y Trabajador						
Personal	Prs	84	86	90	95	100
Productividad	% Crec Real	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Sueldo promedio por Personal	M\$	26.400	26.928	27.467	28.016	28.576
% Crec Sueldo Promedio	% Crec Real	83,95%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Otros Gastos						
Honorarios	% Crec Real	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Gastos bancarios	% Pat. Prom.	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Marketing y comunicaciones	% Pat. Prom.	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
Arriendo de inmuebles	% Crec Real	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros gastos	% Pat. Prom.	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
Dieta del directorio	% Ingresos Totales	0,33%	0,33%	0,33%	0,33%	0,33%

D. Otros Componentes del Flujo de Caja

Depreciación y CAPEX

Para proyectar el gasto en depreciación, se ha utilizado como base el valor informado en los estados financieros de la Compañía del año 2018, así como la vida útil que se deduce de la relación entre este gasto y el valor del activo fijo correspondiente. Dado que se asume un CAPEX igual a la depreciación de cada año, el activo fijo mantiene su valor a través del tiempo, así como también su capacidad de operación.

La amortización del activo intangible corresponde al monto que se deduce de la vida útil remanente igual a 2,4 años de los activos intangibles que tiene la Compañía en el balance a diciembre 2018. Para efectos del análisis se ha asumido que no habrá inversiones adicionales en activos intangibles de este tipo.

Variación de Capital de Trabajo

Para proyectar el capital de trabajo, se ha tomado como base los indicadores de rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar del año 2018, los que se deducen del balance correspondiente.

Indicadores para proyección de capital de trabajo

Indicadores		
Cuentas por cobrar	días	37
Cuentas por pagar	días	39

E. Determinación de la Tasa de Descuento

Parámetro	Moneda	Valor
Rf en USD	USD nominal	2,69%
Premio por Riesgo País	Chile	1,66%
Premio por Riesgo mercado		5,50%
Beta		0,87
Beta		0,87
Premio por Tamaño		3,58%
Ke	USD nominal	12,71%
Ke	\$ Chile nominal	13,82%
P/A		100%
D/A		0%
t		27,0%
Kd	\$ Chile nominal	0,00%
WACC	\$ Chile nominal	13,82%
WACC	\$ Chile Real	10,50%

Notas:

1. Parámetro Beta: Se ha considerado el valor del parámetro Beta desapalancado que entrega Damodaran para la industria de "Investment & Asset Management" de Estados Unidos.
2. Tasa libre de riesgo Rf USA: US. Treasury Bonds 10 Years, a la fecha de evaluación.
3. Riesgo País Chile: EMBI - JP Morgan.
4. La razón Deuda / Patrimonio corresponde a la información entregada por la Compañía.
5. Inflación: La tasa de inflación considerada para Chile es de 3,0% y la de EEUU de 2%.
6. Es importante señalar que los parámetros antes descritos para el cálculo de la tasa WACC, permiten obtener una tasa nominal. Dado que en este informe las proyecciones se realizan en pesos de diciembre 2018, es decir se trata de proyecciones efectuadas en términos reales, se transformó la tasa nominal a una tasa expresada en términos reales.

F. Estado de Resultados Proyectado

EERR		2018	2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidad
Ingresos								
Remuneraciones FFMM	M\$	8.157.707	8.233.559	8.731.460	9.259.470	9.819.410	10.413.211	10.413.211
Remuneraciones FIP	M\$	798.134	697.546	808.753	937.689	1.087.182	1.260.507	1.260.507
Comisiones	M\$	11.897	11.804	12.648	13.564	14.559	15.643	15.643
Administración de Cartera	M\$	105.536	104.708	112.196	120.321	129.152	138.764	138.764
Otros ingresos operacionales	M\$	237.542	237.542	237.542	237.542	237.542	237.542	237.542
Total Ingresos	M\$	9.310.816	9.285.158	9.902.599	10.568.587	11.287.845	12.065.667	12.065.667
%Crecimiento			-0,28%	6,65%	6,73%	6,81%	6,89%	
Costo								
Comisiones Intermediarios	M\$	-3.199.358	-3.174.262	-3.401.266	-3.647.584	-3.915.277	-4.206.669	-4.206.669
Total Costos	M\$	-3.199.358	-3.174.262	-3.401.266	-3.647.584	-3.915.277	-4.206.669	-4.206.669
% Ingresos		34,36%	34,19%	34,35%	34,51%	34,69%	34,86%	34,86%
Margen Bruto	M\$	6.111.458	6.110.896	6.501.333	6.921.002	7.372.568	7.858.998	7.858.998
% Ingresos		65,64%	65,81%	65,65%	65,49%	65,31%	65,14%	65,14%
GAV								
Gastos del personal	M\$	-1.547.554	-2.566.447	-2.667.148	-2.841.649	-3.030.818	-3.236.237	-3.236.237
Honorarios	M\$	-107.544	-109.695	-111.889	-114.127	-116.409	-118.737	-118.737
Gastos bancarios	M\$	-157.456	-156.221	-167.393	-179.515	-192.690	-207.031	-207.031
Marketing y comunicaciones	M\$	-369.247	-366.351	-392.550	-420.978	-451.873	-485.504	-485.504
Arriendo de inmuebles	M\$	-36.385	-36.385	-36.385	-36.385	-36.385	-36.385	-36.385
Otros gastos	M\$	-445.991	-442.493	-474.137	-508.474	-545.790	-586.410	-586.410
Dieta del directorio	M\$	-30.357	-30.273	-32.286	-34.458	-36.803	-39.339	-39.339
Total GAV	M\$	-2.694.534	-3.707.865	-3.881.787	-4.135.586	-4.410.768	-4.709.642	-4.709.642
% Ingresos		28,94%	39,93%	39,20%	39,13%	39,08%	39,03%	39,03%
EBITDA	M\$	3.416.924	2.403.032	2.619.546	2.785.416	2.961.800	3.149.356	3.149.356
% Ingresos		36,70%	25,88%	26,45%	26,36%	26,24%	26,10%	26,10%
Depreciación	M\$	-2.599	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486
Amortización	M\$	-76.440	-48.665	-48.665	-18.610	0	0	0
EBIT	M\$	3.337.885	2.352.881	2.569.395	2.765.321	2.960.314	3.147.870	3.147.870
% Ingresos		35,85%	25,34%	25,95%	26,17%	26,23%	26,09%	26,09%
Ingresos/Gastos Financieros	M\$	0	0	0	0	0	0	0
Ut. Antes de impuestos	M\$	3.337.885	2.352.881	2.569.395	2.765.321	2.960.314	3.147.870	3.147.870
Impuestos	M\$	-901.546	-635.278	-693.737	-746.637	-799.285	-849.925	-903.771
Ut. Después de impuestos	M\$	2.436.339	1.717.603	1.875.659	2.018.684	2.161.029	2.297.945	2.244.099
% Ingresos		26,17%	18,50%	18,94%	19,10%	19,14%	19,05%	18,60%



G. Flujo de Caja Proyectado

Flujo de Caja de los Activos		2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidad
Ebit*(1-t)	M\$	1.717.603	1.875.659	2.018.684	2.161.029	2.297.945	2.297.945
Depreciación	M\$	1.486	1.486	1.486	1.486	1.486	1.486
Amortización	M\$	48.665	48.665	18.610	0	0	0
Requerimiento de Capital de Trabajo	M\$	-84	-38.644	-41.524	-44.665	-48.096	0
Garantía	M\$	0	0	0	0	0	0
CAPEX	M\$	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486
Flujo de Caja libre	M\$	1.766.183	1.885.679	1.995.770	2.116.364	2.249.849	2.297.945
Perpetuidad	M\$	0	0	0	0	21.883.148	
Flujo de Caja	M\$	1.766.183	1.885.679	1.995.770	2.116.364	24.132.997	
Contador		1	2	3	4	5	
Flujo de Caja descontado	M\$	1.598.342	1.544.314	1.479.150	1.419.469	14.648.076	

VAN (M\$)	20.689.351
------------------	-------------------



ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Determinación del Valor Justo del Patrimonio
al 31 de diciembre 2018

Confidencial



TABLA DE CONTENIDO

I.	Antecedentes Generales.....	3
II.	Objetivo de la Asesoría y Uso de sus Resultados	7
III.	Metodología General	8
IV.	Resultados	10
V.	Supuestos de Valoración Zurich Administradora General de Fondos S.A.....	11

VI. Antecedentes Generales

C. La Compañía

5. Información General

En 1991 la Compañía de Seguros de Vida La Chilena consolidada pasa a ser parte del grupo Zurich Insurance Co., con esto la compañía se ve beneficiada por las capacidades del mundo Zurich orientándose a entregar los mejores seguros y servicios de ahorro del mercado tanto para personas como para empresas.

En el año 2004 nace Zurich Administradora General de Fondos S.A. (“la Compañía”) como filial de Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. El objetivo de esta sociedad es complementar el negocio de la aseguradora al agregar el servicio de administración de fondos mutuos, por cuenta y riesgo de los aportantes a estos fondos. Por este producto, la Compañía cobra una comisión por concepto de remuneración de sus servicios.

En la actualidad Zurich AGF se dedica a administrar 16 fondos mutuos, los que invierten tanto en el mercado de capitales nacional como en mercados extranjeros.

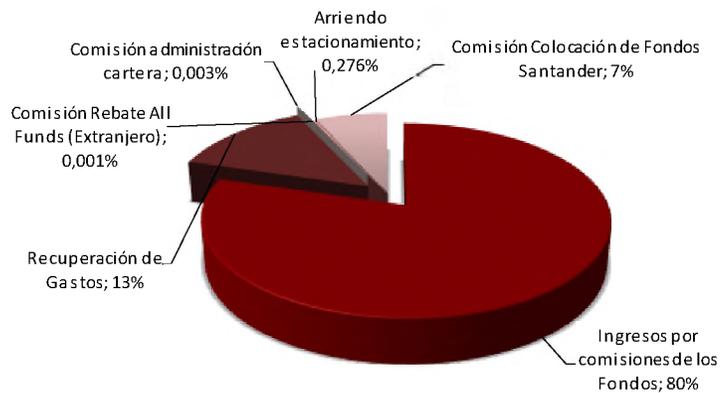
Hoy en día Zurich AGF se ha mantenido dentro del ranking de las 20 mayores administradoras de fondos mutuos de renta fija de Chile.

6. Estructura de Ingresos

Actualmente, los ingresos de la Compañía provienen de los siguientes conceptos:

- Remuneración fija por administración de fondos mutuos
- Recuperación de Gastos Reembolsables
- Comisión por Colocación de Fondos de Santander
- Remuneración fija por administración de APV
- Arriendo de estacionamiento
- Comisión por rescate de fondos mutuos
- Comisión por administración cartera
- Comisión Rebate All Funds (Extranjero)

En 2018, los ingresos de la Compañía ascendieron a M\$ 4.384.583³ y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente.



7. Estructura de Gastos

Los principales ítems que componen los gastos de administración y ventas de la Compañía son los siguientes:

- Remuneración
- Servicios Financieros y Software
- Gastos Generales
- Otros beneficios del personal
- Comisión Banco Santander
- Gastos con Afiliadas (Arriendos de oficinas)
- Comisión por inversión
- Impuestos diversos
- Mantención y arriendos
- Comunicaciones
- Materiales
- Movilización

³ Cifra neta de las comisiones a intermediarios.

En 2018, los gastos de la Compañía ascendieron a M\$ 3.507.317 y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente.



D. Mercado: Sociedades Administradoras Generales de Fondos

Las Administradoras Generales de Fondos (AGF) son sociedades que se constituyen como sociedades anónimas de carácter especial. Su principal objetivo es la administración de recursos de terceros, servicio que puede ser otorgado en relación a la administración de:

- Fondos Mutuos,
- Fondos de Inversión,
- Carteras a Terceros.

Cabe mencionar que las AGF pueden desarrollar actividades complementarias a su giro, siempre y cuando la CMF los autorice.

Las AGF se rigen por las disposiciones de la Ley N° 20.712 de 2014 y su Reglamento, D.S. N° 129, del mismo año.

Las AGF están sujetas a ciertas reglas especiales, entre las cuales destacan las siguientes:

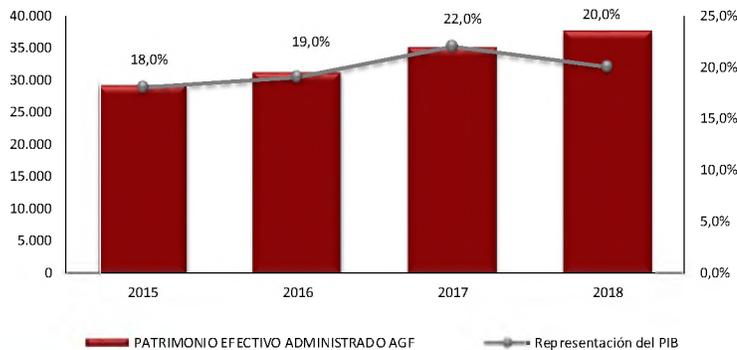
- Se forman, existen y prueban de conformidad a lo establecido en el artículo 126 de la ley N° 18.046, siéndoles aplicables los artículos 127, 128 y 129 de la misma ley.
- Deben incluir en su nombre la expresión "Administradora General de Fondos".
- Deben mantener permanentemente un patrimonio no inferior al equivalente a 10.000 unidades de fomento, el que deben acreditar y calcular en la forma que determine la CMF.
- Sólo pueden iniciar sus funciones una vez que hayan acreditado a satisfacción de la CMF que cumplen los requisitos legales y que cuentan con las políticas, procedimientos y controles que ésta requiera, mediante norma de carácter general, para resguardar adecuadamente los intereses de los partícipes y recursos de los fondos.

- ❑ Transcurrido un año contado desde su autorización de existencia, la administradora debe tener, al menos, un fondo que cumpla las condiciones relativas al patrimonio y número de partícipes establecidas en la Ley, debiendo mantener permanentemente tal condición. En caso contrario, la administradora deberá disolverse, procediéndose a su liquidación de conformidad con lo dispuesto en la Ley. El directorio de la administradora deberá comunicar este hecho a la CMF dentro de los cinco días hábiles siguientes de su ocurrencia. Adicionalmente, el directorio deberá realizar las gestiones pertinentes para que se tome nota de esta circunstancia al margen de la inscripción de la sociedad y se informe mediante publicación, por una sola vez, en el Diario Oficial.

Durante los últimos 7 años el Patrimonio Efectivo administrado por las AGF que operan en Chile, ha tenido un constante crecimiento. En el año 2018, el patrimonio total administrado alcanza los \$37.638 mil millones, monto que representa el 20% del PIB.

Desde el año 2013, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile acumula un crecimiento de 74%.

A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio Efectivo administrado y su importancia en relación al PIB.



En la siguiente tabla se muestran las principales AGF que operan en Chile y su respectiva participación de mercado, medida sobre patrimonio total administrado, para los años 2017 y 2018. Se puede observar que las principales AGF del mercado chileno son Banchile, BCI y Santander.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO			
Administradora		2017	2018
Banchile	%	20,95%	20,65%
Banco Estado	%	7,80%	7,40%
BBVA	%	3,25%	3,05%
BCI	%	12,85%	13,35%
BICE	%	5,45%	5,05%
BTG Pactual	%	2,45%	2,75%
Compass Group	%	0,30%	0,30%
Credicorp Capital	%	0,90%	0,95%
Euroamerica	%	1,60%	1,50%
Itaú	%	4,85%	4,75%
Larraín Vial	%	6,35%	6,50%
Principal	%	3,45%	3,75%
Santander	%	15,45%	15,75%
Scotia	%	2,75%	3,10%
Security	%	7,25%	6,50%
Sura	%	3,80%	3,90%
Zurich	%	0,60%	0,60%
AGF no asociadas	%	0,03%	0,10%

VII. OBJETIVO DE LA ASESORÍA

Objetivo de la asesoría

El objetivo de la asesoría es entregar al Cliente una opinión acerca del valor económico del patrimonio de Zurich Administradora General de Fondos, al 31 de diciembre 2018.

VIII. METODOLOGÍA GENERAL

Para determinar el valor económico del patrimonio de Zurich AGF se tomó como base la información de gestión y financiera, relativa a su situación organizacional, comercial y financiera al 31 de diciembre de 2018.

La metodología base, que se aplicó para realizar la estimación del valor del patrimonio, es aquella conocida como “Enfoque de Ingresos” o “Flujos de Caja Descontados”.

En este caso, los flujos de caja relevantes son aquellos que se estima generará el negocio que desarrolla Zurich AGF, luego del pago de todos los gastos operacionales y administrativos que corresponda.

El alcance del trabajo consideró la realización de las siguientes actividades específicas:

Primero: Definición conceptual del negocio. Esta actividad consistió en determinar cuáles eran los elementos o factores claves del negocio que desarrolla la Compañía. Esta definición se hizo principalmente sobre la base tanto de información pública, obtenida de la Comisión para el Mercado Financiero, así como considerando la información entregada por el Cliente.

Segundo: Construcción de un modelo matemático financiero, que permitió proyectar los flujos de caja operacionales relacionados con los activos de Zurich AGF.

En este modelo, la estimación del flujo de caja se basó en la proyección del estado de resultados y ciertas cuentas de balance (capital de trabajo, variación de garantía y activo fijo).

Asimismo, se incluyeron inversiones de reposición, destinadas a mantener la capacidad de generación de flujos de los activos fijos actuales.

El modelo de proyección de flujos de caja fue estructurado de manera tal que permitió realizar sensibilizaciones de los resultados a distintos supuestos operacionales. Ello implica que, para cada una de las variables relativas a ingresos, márgenes directos y gastos de administración y comercialización que se incluyeron en el análisis, se realizó un proceso de parametrización, que permitió rápida y fácilmente modificar los supuestos de evolución y establecer el impacto de estas modificaciones sobre el valor económico del patrimonio de la Compañía.

El valor económico del patrimonio fue establecido considerando los resultados que se obtuvieron mediante la combinación de los supuestos operacionales más realista y probable, desde la perspectiva del análisis de las principales variables determinantes del valor y los antecedentes de desempeño histórico.

El plazo de proyección de flujos de caja considerado en el Modelo es de 5 años.

Tercero: Definición de la tasa de descuento aplicada a los flujos de caja proyectados, considerando el valor tiempo del dinero, el nivel de riesgo de la industria en la que opera la Compañía y el premio por riesgo correspondiente.

Cuarto: Definición del valor residual. Se utilizó como valor residual el último flujo proyectado, ajustado por elementos no repetibles y variación de capital de trabajo, descontado a perpetuidad.

Es importante señalar que el ajuste por variación de capital de trabajo se realiza para reconocer la diferencia que se genera en dicha variación, como consecuencia de la aplicación al flujo perpetuo de una tasa de crecimiento diferente a aquella que se estima para el último período de proyección. Específicamente, en el caso de la evaluación realizada, se asumió una tasa de crecimiento perpetuo igual a cero. Por este motivo el flujo utilizado como base para el cálculo de la perpetuidad no incluye variación de capital de trabajo.

Asimismo, para el cálculo del flujo perpetuo se consideró un CAPEX igual a la depreciación.

Quinto: Determinación del valor económico del patrimonio de la Compañía.

El valor económico del patrimonio de la Compañía se determinó como sigue:

+ Más: El valor presente de los flujos de caja netos de impuesto, proyectados según lo descrito en los puntos anteriores.

+ Más: Dado que Zurich AGF registra, en su balance al 31 de diciembre de 2018, activos y pasivos cuyos flujos no están incluidos en las proyecciones, por no ser de carácter netamente operacional, se adicionó al valor presente antes mencionado, el valor neto estimado de realización de los mismos.

Activos No Incluidos en los Flujo		
Efectivo y equivalente a efectivo	M\$	961.232
Pagos Anticipados	M\$	0
Otros Activos	M\$	157.080

Total Activos No Incluidos en los Flujos	M\$	1.118.312
-------------------------------------------------	------------	------------------

Pasivos No Incluidos en los Flujos		
Acreedores por Impuesto Retención	M\$	80.596
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	M\$	0
Provisiones por beneficio a empleados	M\$	210.780
Pasivo por Impuesto Corriente	M\$	222.985
Provisiones por beneficios a los empleados	M\$	97.252

Total Pasivos No Incluidos en los Fondos	M\$	611.613
-------------------------------------------------	------------	----------------

IX. RESULTADOS

Los resultados obtenidos a partir del análisis realizado para determinar el valor económico del patrimonio de Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, se presentan en un escenario que contempla la combinación de supuestos operacionales más realista y probable, desde la perspectiva del análisis de las principales variables determinantes del valor y los antecedentes de desempeño histórico.

En base a lo expuesto en el párrafo anterior, en nuestra opinión el valor justo del patrimonio de Zurich AGF, al 31 de diciembre de 2018, asciende a M\$ 9.285.042 o M USD 13.347⁴

A continuación, se muestran los resultados obtenidos a partir del proceso de valoración antes mencionado:

Valor Presente de los Flujos	M\$	8.778.343
+ Activos no incluidos en el flujo	M\$	1.118.312
- Pasivos no incluidos en el flujo	M\$	-611.613
Valor Económico de los Activos	M\$	9.285.042
- Deuda Financiera	M\$	0
Valor Económico del Patrimonio	M\$	9.285.042
Valor Económico del Patrimonio	MUSD	13.347

De los resultados mostrados anteriormente se pueden deducir los siguientes indicadores:

Relación Valor Económico del Patrimonio/ EBITDA	10,584
Relación del Valor Económico del Patrimonio/ ingresos	2,118

⁴ Tipo de cambio equivalente a \$ 695,69 / USD. Este tipo de cambio corresponde al tipo de cambio del 31 de diciembre 2018. (Fuente: www.SII.cl)

X. SUPUESTOS DE VALORACIÓN ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

A. Proyección de Ingresos

Para efectos de este análisis se han clasificado los ingresos en las siguientes categorías:

- Ingresos por comisiones de los Fondos
- Recuperación de Gastos
- Comisión administración de cartera
- Comisión Rebate All Funds (Extranjero)
- Arriendo estacionamiento
- Comisión Colocación de Fondos Santander

De acuerdo a los supuestos utilizados en la evaluación, la estructura de ingresos proyectada para el período 2019 a 2023 es la siguiente:

Importancia Relativa de los Ingresos	2019	2023
Ingresos por comisiones de los Fondos	79,6%	79,7%
Recuperación de Gastos	13,3%	13,3%
Comisión administración cartera	0,003%	0,003%
Comisión Rebate All Funds (Extranjero)	0,001%	0,001%
Arriendo estacionamiento	0,3%	0,2%
Comisión Colocación de Fondos Santander	6,8%	6,8%

Cabe mencionar que todos los ingresos considerados en esta evaluación son ingresos netos de comisiones de intermediarios.

IV. Ingresos por Comisiones de los Fondos

Los ingresos por comisiones de los Fondos Mutuos vienen dados por los gastos por comisión que pagan los fondos administrados por Zurich AGF. Para efectos de proyección estos ingresos se calcularon en base a la comisión promedio pagada por los fondos, expresada sobre el patrimonio promedio total de los fondos administrados.

Para realizar este análisis se consideraron los 16 Fondos Mutuos que administra la Compañía a la fecha de esta evaluación.

Para proyectar la evolución del patrimonio administrado, por cuenta de los fondos, se ha asumido una tasa de crecimiento del 6,05% real anual, para cada uno de los años que considera la evaluación (2019 a 2023). Es importante mencionar que la tasa de crecimiento aplicada se obtuvo en base a la tasa de variación promedio histórica de los patrimonios informados por la industria de Fondos Mutuos, calculada en términos reales, entre los años 2010 y 2018.

El porcentaje de comisión percibida por la Compañía se determinó en base a la comisión pagada por los fondos en el año 2018 expresada sobre el patrimonio promedio total de los fondos administrados entre 2017 y 2018. Para efectos de proyección, se tomó como base el porcentaje promedio de las comisiones del año 2018, el que se mantuvo constante para todo el período de evaluación. El porcentaje de comisión promedio utilizado para proyectar el ingreso equivale a un 1,64% de los patrimonios promedios administrados.

V. Recuperación de gastos, Comisiones administración de cartera y Comisión rebate all funds (extranjero)

Para la proyección de estos ingresos, se asumió que dependen en forma directa de la evolución del patrimonio promedio total. Se tomó como base el porcentaje que se deduce del año 2018. Los valores porcentuales obtenidos para cada ingreso, expresados sobre el patrimonio promedio total son los siguientes:

- Recuperación de Gastos: 0,27%
- Comisión administración cartera: 0,0001%
- Comisión Rebate All Funds (Extranjero): 0,00002%

VI. Arriendo estacionamiento

Se asume que estos ingresos se mantienen constantes en términos reales durante todo el periodo de proyección.

VII. Comisión colocación de fondos Santander

Este ingreso ha sido proyectado asumiendo una tasa de crecimiento real anual, tomando como base el ingreso obtenido en 2018. La tasa de crecimiento que aplicada ha sido un 6,05% real anual, equivalente a la tasa promedio histórica de los crecimientos de los patrimonios administrados por la industria de los fondos mutuos entre el año 2010 a 2018.

En la siguiente tabla se muestra el resumen de los ingresos proyectados según los supuestos descritos en los puntos anteriores.

Ingresos proyectados		2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos por comisiones de los Fondos	M\$	3.681.447	3.904.072	4.140.160	4.390.524	4.656.029
Recuperación de Gastos	M\$	616.303	653.572	693.095	735.008	779.456
Comisión administración cartera	M\$	124	132	140	148	157
Comisión Rebate All Funds (Extranjero)	M\$	53	56	59	63	67
Arriendo estacionamiento	M\$	12.120	12.120	12.120	12.120	12.120
Comisión Colocación de Fondos Santander	M\$	313.272	332.216	352.306	373.611	396.204

B. Gastos de Administración

Los gastos administrativos están compuestos por los siguientes ítems:

- Remuneración
- Servicios Financieros y Software
- Gastos Generales
- Otros beneficios del personal
- Comisión Banco Santander
- Gastos con Afiliadas (Arriendos de oficinas)
- Comisión por inversión
- Impuestos diversos
- Mantención y arriendos
- Comunicaciones
- Materiales
- Movilización

V. Remuneración

Para la proyección de las remuneraciones del personal de administración, se ha considerado tanto el número de empleados como el sueldo promedio mensual de esta dotación. Para esto se consideró dos grupos de empleados: el personal ejecutivo clave y el personal profesional y técnico.

Para proyectar el sueldo promedio mensual se ha tomado como referencia las remuneraciones promedio por empleado del año 2018 específicas para cada tipo de empleado. Se ha asumido que estos salarios promedio tiene un ajuste de un 2% real anual.

Para determinar la dotación del personal ejecutivo, en cada año de proyección, se ha asumido que la productividad crece en la misma proporción en la que crece el patrimonio administrado por la Compañía.

Para determinar la dotación del personal profesional y técnico, en cada año de proyección, se ha asumido que la productividad crece a una tasa equivalente a un 2% anual. La productividad en este caso se calcula en base al tamaño del fondo.

VI. Servicios financieros y software, Comisión por inversión y Comunicaciones.

Dada su naturaleza, se ha supuesto que estos gastos son una función directa del patrimonio promedio de los fondos administrados por la Compañía. De esta manera, se proyectan en base al porcentaje que cada gasto representa de los patrimonios promedios de los fondos, según cifras del año 2018.

VII. Gastos generales, Gastos con afiliadas (Arriendo oficinas), Impuestos diversos, Mantención y arriendos, Materiales y Movilización

La base de la proyección de estos gastos ha sido el monto informado para el año 2018. Se ha asumido que este valor base se mantiene constante a través del tiempo.

VIII. Comisión banco Santander

La proyección de este gasto se ha realizado considerando que corresponden a un porcentaje de los ingresos percibidos por las comisiones de colocación del banco Santander. El porcentaje utilizado es el que se deriva de las cifras del año 2018, el cual se mantiene constante durante todo el periodo de evaluación.

GAV	Criterio	2019	2020	2021	2022	2023
Remuneraciones						
Personal Ejecutivos Claves						
Empleados	<i>Prs</i>	4	4	4	4	4
%Crecimiento productividad	<i>% Crec. Real</i>	5,44%	6,03%	6,03%	6,03%	6,03%
Sueldo promedio por persona	<i>M\$</i>	64.558	65.850	67.167	68.510	69.880
% Crecimiento Sueldo promedio	<i>% Crec. Real</i>	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Personal Profesional, Tecnico y trabajador						
Empleados	<i>Prs</i>	82	85	88	92	95
%Crecimiento productividad	<i>% Crec. Real</i>	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Sueldo promedio por persona	<i>M\$</i>	27.076	27.618	28.170	28.733	29.308
% Crecimiento Sueldo promedio	<i>% Crec. Real</i>	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Otros GAV						
Servicios Financieros y Software	<i>% Pat. Prom</i>	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%
Gastos generales	<i>% Crec. Real</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros beneficios del personal	<i>Costo unitario</i>	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655
Comisión Banco Santander	<i>% Ing. colocación Santander</i>	60,16%	60,16%	60,16%	60,16%	60,16%
Gastos con Afiliadas (Arriendos de oficinas)	<i>% Crec. Real</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comisión por inversión	<i>% Pat. Prom</i>	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Impuestos diversos	<i>% Crec. Real</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mantenimiento y arriendos	<i>% Crec. Real</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comunicaciones	<i>% Pat. Prom</i>	0,0037%	0,0037%	0,0037%	0,0037%	0,0037%
Materiales	<i>% Crec. Real</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Movilización	<i>% Crec. Real</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

IX. Otros beneficios del personal

Este gasto se ha proyectado en base a un costo unitario por persona, tomando como base el valor que se deduce de la información de gestión del año 2018. Se ha asumido que esta cifra se mantiene constante, por ende, este gasto crece conforme al número de empleados de la Compañía.

En la siguiente tabla se muestra el resumen de los supuestos descritos en los puntos anteriores.

C. Otros Componentes del EERR y del Flujo de Caja

Variación garantía de los fondos

La Ley 20.712 exige que una AGF mantenga como garantía a lo menos un 1% del patrimonio promedio administrado.

Para proyectar el efecto en el flujo de caja de la Compañía asociado a esta exigencia normativa, se ha estimado la variación de la garantía en cada uno de los años de evaluación, aplicando el guarismo mencionado en el párrafo anterior al valor de los fondos administrados. La base de la proyección es el valor de la cuenta Instrumentos Financieros, informado por el balance al 31 de diciembre de 2018.

Ingresos financieros

Se asume que, como consecuencia del cumplimiento de la obligación de mantener la garantía a la que hace referencia el punto anterior, la Compañía percibe ingresos financieros. Estos ingresos financieros se proyectan considerando una rentabilidad equivalente a la tasa de los depósitos a plazo vigente a diciembre 2018 (UF + 0,65% anual).

Depreciación y CAPEX

Para proyectar el gasto en depreciación, se ha utilizado como base el valor informado por los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, así como la vida útil que se deduce de la relación entre este gasto y el valor del activo fijo correspondiente. Dado que se asume un CAPEX igual a la depreciación de cada año, el activo fijo mantiene su valor a través del tiempo, así como también su capacidad de operación.

Variación de Capital de Trabajo

Para proyectar el capital de trabajo, se ha tomado como base los indicadores de rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar del año 2018, los que se deducen del balance correspondiente.

Indicadores para proyección de capital de trabajo

Indicadores		
Cuentas por cobrar	días	37
Cuentas por pagar	días	14

D. Determinación de la Tasa de Descuento

Parámetro	Moneda	Valor
Rf en USD	USD nominal	2,69%
Premio por Riesgo País	Chile	1,66%
Premio por Riesgo mercado		5,50%
Beta		0,87
Beta		0,87
Premio por Tamaño		3,58%
Ke	USD nominal	12,71%
Ke	\$ Chile nominal	13,82%
P/A		100%
D/A		0%
t		27,0%
Kd	\$ Chile nominal	0,00%
WACC	\$ Chile nominal	13,82%
WACC	\$ Chile Real	10,50%

Notas:

7. Parámetro Beta: Se ha considerado el valor del parámetro Beta desapalancado que entrega Damodaran para la industria de "Investment & Asset Management" de Estados Unidos.
8. Tasa libre de riesgo Rf USA: US. Treasury Bonds 10 Years, a la fecha de evaluación.
9. Riesgo País Chile: EMBI - JP Morgan.
10. La razón Deuda / Patrimonio corresponde a la información entregada por la Compañía.
11. Inflación: La tasa de inflación considerada para Chile es de 3,0% y la de EEUU de 2%.
12. Es importante señalar que los parámetros antes descritos para el cálculo de la tasa WACC, permiten obtener una tasa nominal. Dado que en este informe las proyecciones se realizan en pesos del 31 de diciembre de 2018, es decir se trata de proyecciones expresadas en términos reales, se ha transformado la tasa nominal a una tasa expresada en términos reales.

E. Estado de Resultados Proyectado

EERR		2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidad
Ingresos							
Ingresos por comisiones de los Fondos	M\$	3.681.447	3.904.072	4.140.160	4.390.524	4.656.029	4.656.029
Recuperación de Gastos	M\$	616.303	653.572	693.095	735.008	779.456	779.456
Comisión administración cartera	M\$	124	132	140	148	157	157
Comisión Rebate All Funds (Extranjero)	M\$	53	56	59	63	67	67
Arriendo estacionamiento	M\$	12.120	12.120	12.120	12.120	12.120	12.120
Comisión Colocación de Fondos Santander	M\$	313.272	332.216	352.306	373.611	396.204	396.204
Total Ingresos	M\$	4.623.319	4.902.168	5.197.880	5.511.474	5.844.032	5.844.032
	%Crec	5,4%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	
GAV							
Remuneración	M\$	-2.468.904	-2.607.752	-2.754.788	-2.910.503	-3.075.416	-3.075.416
Servicios Financieros y Software	M\$	-296.677	-314.618	-333.644	-353.820	-375.216	-375.216
Gastos generales	M\$	-249.864	-249.864	-249.864	-249.864	-249.864	-249.864
Otros beneficios del personal	M\$	-227.351	-235.951	-244.892	-254.187	-263.852	-263.852
Comisión Banco Santander	M\$	-188.450	-199.846	-211.931	-224.747	-238.338	-238.338
Gastos con Afiliadas (Arriendos de oficinas)	M\$	-114.925	-114.925	-114.925	-114.925	-114.925	-114.925
Comisión por inversión	M\$	-52.047	-55.194	-58.532	-62.071	-65.825	-65.825
Impuestos diversos	M\$	-30.185	-30.185	-30.185	-30.185	-30.185	-30.185
Mantenimiento y arriendos	M\$	-18.077	-18.077	-18.077	-18.077	-18.077	-18.077
Comunicaciones	M\$	-8.219	-8.716	-9.244	-9.803	-10.395	-10.395
Materiales	M\$	-4.242	-4.242	-4.242	-4.242	-4.242	-4.242
Movilización	M\$	-3.162	-3.162	-3.162	-3.162	-3.162	-3.162
Total GAV	M\$	-3.662.103	-3.842.533	-4.033.485	-4.235.586	-4.449.498	-4.449.498
	%Ingresos	79,2%	78,4%	77,6%	76,9%	76,1%	76,1%
EBITDA	M\$	961.216	1.059.636	1.164.395	1.275.888	1.394.534	1.394.534
	%Ingresos	20,8%	21,6%	22,4%	23,1%	23,9%	23,9%
Depreciación y amortización	M\$	-6.781	-6.781	-6.781	-6.781	-6.781	-6.781
EBIT	M\$	954.435	1.052.855	1.157.614	1.269.108	1.387.754	1.387.754
	%Ingresos	20,6%	21,5%	22,3%	23,0%	23,7%	23,7%
Ingresos/Gastos Financieros	M\$	14.598	15.480	16.416	17.409	18.462	18.462
Utilidad antes de Impuestos	M\$	969.033	1.068.335	1.174.031	1.286.517	1.406.216	1.406.216
Impuesto a la Renta	M\$	-261.639	-288.451	-316.988	-347.360	-379.678	-379.678
Utilidad después de Impuestos	M\$	707.394	779.885	857.042	939.157	1.026.538	1.026.538
	%Ingresos	15,3%	15,9%	16,5%	17,0%	17,6%	17,6%

F. Flujo de Caja Proyectado

Flujo de Caja de los Activos		2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidad
Ebit*(1-t)	M\$	696.738	768.584	845.058	926.448	1.013.060	1.013.060
Depreciación	M\$	6.781	6.781	6.781	6.781	6.781	6.781
Requerimiento de Capital de Trabajo	M\$	-18.724	-21.884	-23.222	-24.641	-26.146	0
Garantía	M\$	335.170	-135.807	-144.020	-152.729	-161.965	0
CAPEX	M\$	-6.781	-6.781	-6.781	-6.781	-6.781	-6.781
Flujo de Caja libre	M\$	1.013.184	610.893	677.816	749.078	824.949	
Perpetuidad	M\$	0	0	0	0	9.647.293	
Flujo de Caja	M\$	1.013.184	610.893	677.816	749.078	10.472.241	
Contador		1	2	3	4	5	
Flujo de Caja descontado	M\$	916.900	500.302	502.358	502.415	6.356.367	

VAN (M\$) **8.778.343**



ANEXO N° IV

Estados Financieros de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A (ex Euroamerica Administradora General de Fondos S.A) (pre-fusión) al 31 de diciembre de 2018 (extracto de los estados financieros auditados)

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 'A. Silva C.', with a horizontal line extending to the right.

Agustín Silva C.
RUT: 8.951.059-7

A handwritten signature in blue ink that reads 'PRISCILLA WENZEL PONCE COOPER' in all caps, with a horizontal line extending to the right.

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	31.12.2017
		M\$	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

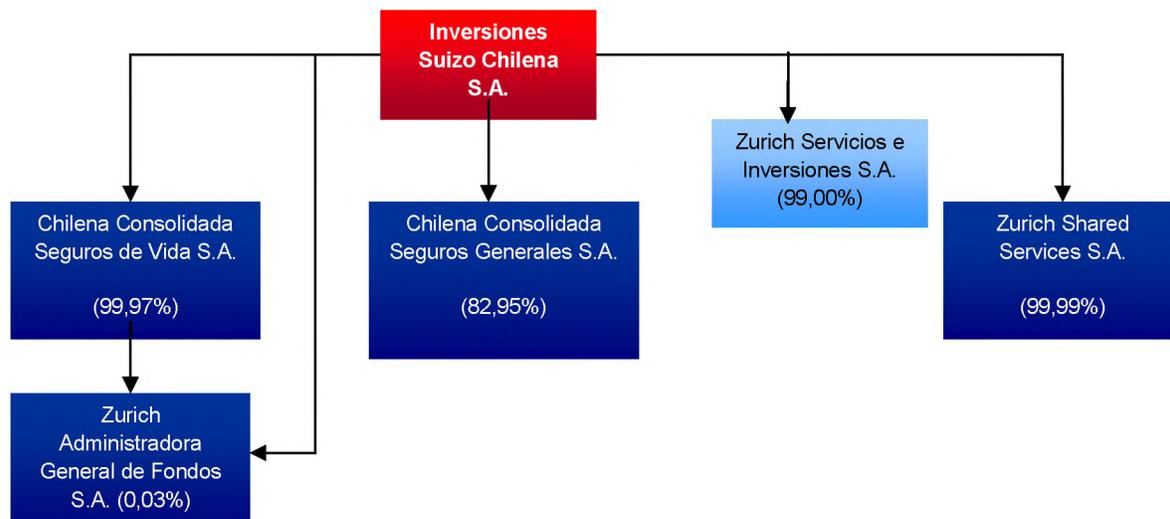
Las sociedades antes señaladas son vehículos de inversión del Grupo Zurich Insurance Co., el cual es el controlador de ambas sociedades, donde Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. es la controladora de Zurich Administradora General de Fondos S.A. por ser el accionista mayoritario.

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	31.12.2017
	M\$	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 múltiples de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

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

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	96.667.040-4	CLP	30 días	356.518	281.363
Santander Asset Management S.A.		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

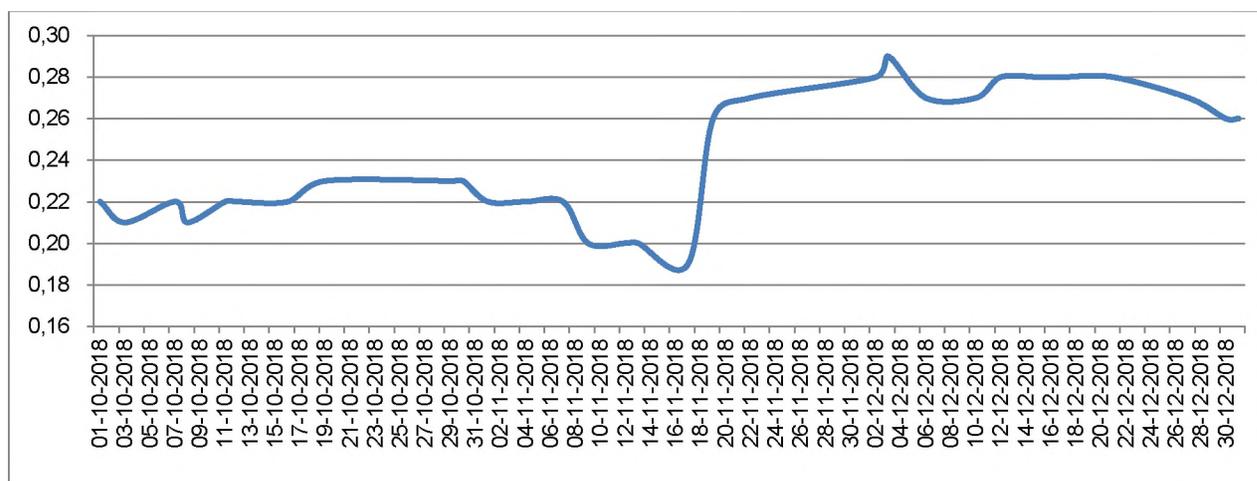
Al 31 de diciembre de 2018

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:

AI 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

AI 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° V

Estados Financieros de Zurich Administradora de Fondos S.A (pre-fusión) al 31 de diciembre de 2018
(extracto de los estados financieros auditados)

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, appearing to read "Agustín Silva C.", with a large, stylized flourish at the end.

Agustín 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 extending to the right and a small mark below the start of the line.

**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

		01-01-2018	01-01-2017
		31-12-2018	31-12-2017
Estado de Resultados	Notas	MS	MS
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 MS	Prima de emisión MS	Reservas de cobertura de flujos de caja MS	Otras reservas varias MS	Total otras reservas MS	Ganancias (pérdidas) acumuladas MS	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MS	Participaciones no controladora MS	Patrimonio MS
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 MS	Prima de emisión MS	Reservas de cobertura de flujos de caja MS	Otras reservas varias MS	Total otras reservas MS	Ganancias (pérdidas) acumuladas MS	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MS	Participaciones no controladora MS	Patrimonio MS
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
		MS	MS
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.

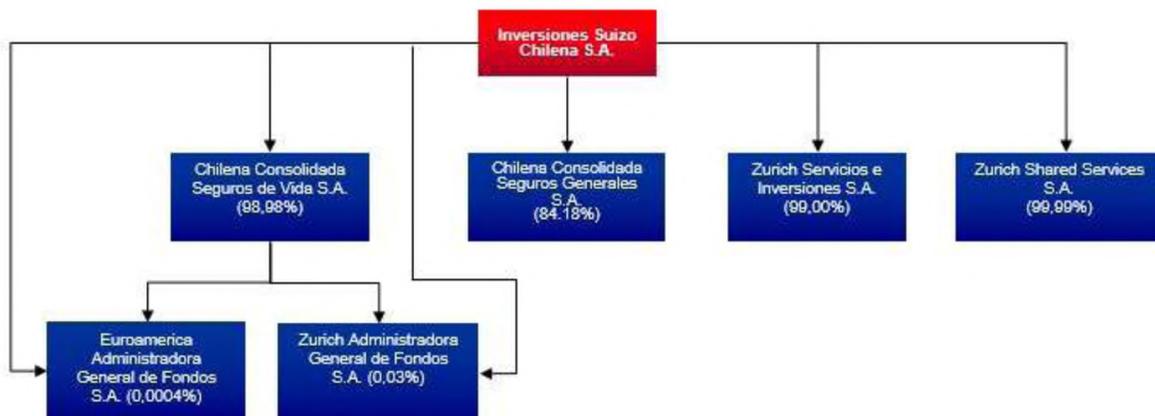
La Administradora está sujeta a las disposiciones y modificaciones contenidas en:

- 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

	Nº 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 valorización 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 MS
	Activos financieros a valor justo por resultado	Activos financieros a valor justo por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	
	MS	MS	MS	
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 MS
	Pasivos de cobertura	Otros pasivos financieros a costo amortizado	
	MS	MS	
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 MS
	Activos financieros a valor justo por resultado	Activos financieros a valor justo por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	
	MS	MS	MS	
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 MS	Otros pasivos financieros a costo amortizado MS	Total MS
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 MS	31-12-2017 MS
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 MS	31-12-2017 MS
(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 M\$	31-12-2017 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 M\$	Amortización M\$	Valor neto 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 M\$	Amortización M\$	Valor neto 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 MS
	Muebles y equipos MS	tecnologías información MS	Instalaciones y accesorios MS	Otros MS	
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 MS
	Muebles y equipos MS	tecnologías información MS	Instalaciones y accesorios MS	Otros MS	
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
	MS	%	MS	%	MS	%	MS	%
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	<u>(619.314)</u>	<u>26,95 %</u>	<u>(750.280)</u>	<u>24,13 %</u>	<u>168.165</u>	<u>26,98 %</u>	<u>(257.826)</u>	<u>24,13 %</u>

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
	MS	MS
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	
			MS	MS	MS	MS
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. Corredores 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>289.052</u>	<u>558.917</u>	<u>-</u>	<u>847.969</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>98.964</u>	<u>320.611</u>	<u>7.209</u>	<u>426.784</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 MS	01-01-2017 31-12-2017 MS
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		<u>9.673</u>	<u>13.684</u>

(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		<u>194.082</u>	<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

(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 MS	Efecto en resultados MS
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 MS	Efecto en resultados MS
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	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	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
	MS	MS
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 Lucia 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.



INFORME DE EVALUADOR INDEPENDIENTE POR
TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS
(FUSIÓN ENTRE ZURICH CHILE ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, S.A. (EX
EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE
FONDOS S.A.) Y ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL
DE FONDOS, S.A.)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

Abreviaturas utilizadas

\$: Pesos chilenos
M\$: Miles de pesos chilenos

INDICE

CONTENIDO DEL INFORME	Página
I. Objeto del informe	2
II. Antecedentes que se tuvieron a la vista	2
III. Alcance y responsabilidad	3
IV. Estado de situación financiera proforma: metodología y consideraciones	3
V. Relación de canje: metodología y consideraciones	6
VI. Conclusión	10
VII. Declaración del perito	11
VIII. Conclusión	13

ANEXOS

- Anexo N° I Estado de situación financiera proforma fusionado de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2018
- Anexo N° II Determinación de la Relación de canje

Santiago, 30 de abril de 2019
IE/051-19

Señores Accionistas
Zurich Administradora General de Fondos, S.A.

I. OBJETO DEL INFORME

El presente informe de Operaciones entre partes relacionadas se emite en relación con el proyecto de Fusión por incorporación de Zurich Administradora General de Fondos S.A. (en adelante “Zurich AGF”) en Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante “Zurich Chile AM AGF”), y tiene por objeto determinar si la operación se encuentra dentro del interés social de la compañía y está en condiciones de mercado en el marco del Artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas.

II. ANTECEDENTES QUE SE TUVIERON A LA VISTA

En el proceso de análisis y evaluación, se utilizó información privada y confidencial provista por la Compañía a través de sus ejecutivos. Adicionalmente, se recibió y/o utilizó la siguiente información:

- Estados Financieros de Zurich Chile AM AGF al 31 de diciembre de 2018, auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.
- Estados Financieros de Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.
- Informe de valoración económica de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, preparado por BDO Auditores & Consultores Limitada.
- Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2018, notariada bajo Repertorio N° 44789-2018.

III. ALCANCE Y RESPONSABILIDAD

El presente Informe fue preparado exclusivamente con base a la información proporcionada por Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF.

No hemos efectuado una verificación independiente de la información proporcionada utilizada en los análisis supuestos y conclusiones de este informe. Por lo tanto, BDO no asume responsabilidad alguna por errores u omisiones que pudieren existir en la información recibida o a la que hubiere tenido acceso, ni por los análisis y conclusiones que se deriven directa o indirectamente de tales errores u omisiones.

Los análisis y/o conclusiones contenidos en este Informe son válidos a la fecha del mismo y sólo sirven para el propósito para el cual fue solicitado. De esta forma, no se asume responsabilidad alguna por cualquier daño que se genere como consecuencia de la utilización del presente Informe con un objeto distinto del anterior.

El Informe Pericial asociado no constituye una recomendación de aprobación de la Fusión.

Es responsabilidad de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF decidir si aprueban o no la fusión por incorporación de Zurich AGF en Zurich Chile AM AGF, con lo cual todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Zurich AGF se incorporarían a Zurich Chile AM AGF, con lo cual esta última pasaría a ser la continuadora legal de Zurich AGF.

IV. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

Las Administradoras Generales de Fondos (AGF) son sociedades que se constituyen como sociedades anónimas de carácter especial. Su principal objetivo es la administración de recursos de terceros, servicio que puede ser otorgado en relación a la administración de:

- Fondos Mutuos,
- Fondos de Inversión,
- Carteras a Terceros.

Cabe mencionar que las AGF pueden desarrollar actividades complementarias a su giro, siempre y cuando la CMF los autorice.

Las AGF se rigen por las disposiciones de la Ley N° 20.712 de 2014 y su Reglamento, D.S. N° 129, del mismo año.

Las AGF están sujetas a ciertas reglas especiales, entre las cuales destacan las siguientes:

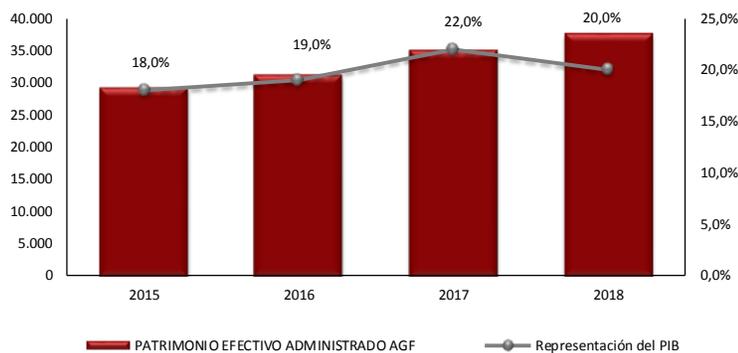
- Se forman, existen y prueban de conformidad a lo establecido en el artículo 126 de la ley N° 18.046, siéndoles aplicables los artículos 127, 128 y 129 de la misma ley.
- Deben incluir en su nombre la expresión "Administradora General de Fondos".
- Deben mantener permanentemente un patrimonio no inferior al equivalente a 10.000 unidades de fomento, el que deben acreditar y calcular en la forma que determine la CMF.

- ❑ Sólo pueden iniciar sus funciones una vez que hayan acreditado a satisfacción de la CMF que cumplen los requisitos legales y que cuentan con las políticas, procedimientos y controles que ésta requiera, mediante norma de carácter general, para resguardar adecuadamente los intereses de los partícipes y recursos de los fondos.
- ❑ Transcurrido un año contado desde su autorización de existencia, la administradora debe tener, al menos, un fondo que cumpla las condiciones relativas al patrimonio y número de partícipes establecidas en la Ley, debiendo mantener permanentemente tal condición. En caso contrario, la administradora deberá disolverse, procediéndose a su liquidación de conformidad con lo dispuesto en la Ley. El directorio de la administradora deberá comunicar este hecho a la CMF dentro de los cinco días hábiles siguientes de su ocurrencia. Adicionalmente, el directorio deberá realizar las gestiones pertinentes para que se tome nota de esta circunstancia al margen de la inscripción de la sociedad y se informe mediante publicación, por una sola vez, en el Diario Oficial.

Durante los últimos 7 años el Patrimonio Efectivo administrado por las AGF que operan en Chile, ha tenido un constante crecimiento. En el año 2018, el patrimonio total administrado alcanza los \$37.638 mil millones, monto que representa el 20% del PIB.

Desde el año 2013, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile acumula un crecimiento de 74%.

A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio Efectivo administrado y su importancia en relación al PIB.



En la siguiente tabla se muestran las principales AGF que operan en Chile y su respectiva participación de mercado, medida sobre patrimonio total administrado, para los años 2017 y 2018. Se puede observar que las principales AGF del mercado chileno son Banchile, BCI y Santander.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO			
Administradora		2017	2018
Banchile	%	20,95%	20,65%
Banco Estado	%	7,80%	7,40%
BBVA	%	3,25%	3,05%
BCI	%	12,85%	13,35%
BICE	%	5,45%	5,05%
BTG Pactual	%	2,45%	2,75%
Compass Group	%	0,30%	0,30%
Credicorp Capital	%	0,90%	0,95%
Euroamerica	%	1,60%	1,50%
Itaú	%	4,85%	4,75%
Larraín Vial	%	6,35%	6,50%
Principal	%	3,45%	3,75%
Santander	%	15,45%	15,75%
Scotia	%	2,75%	3,10%
Security	%	7,25%	6,50%
Sura	%	3,80%	3,90%
Zurich	%	0,60%	0,60%
AGF no asociadas	%	0,03%	0,10%

V. DESCRIPCIÓN DE LAS COMPAÑÍAS

Zurich Administradora General De Fondos S.A.

En 1991 la Compañía de Seguros de Vida La Chilena consolidada pasa a ser parte del grupo Zurich Insurance Co., con esto la compañía se ve beneficiada por las capacidades del mundo Zurich orientándose a entregar los mejores seguros y servicios de ahorro del mercado tanto para personas como para empresas.

En el año 2004 nace Zurich Administradora General de Fondos S.A. (“la Compañía”) como filial de Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. El objetivo de esta sociedad es complementar el negocio de la aseguradora al agregar el servicio de administración de fondos mutuos, por cuenta y riesgo de los aportantes a estos fondos. Por este producto, la Compañía cobra una comisión por concepto de remuneración de sus servicios.

En la actualidad Zurich AGF se dedica a administrar 16 fondos mutuos, los que invierten tanto en el mercado de capitales nacional como en mercados extranjeros.

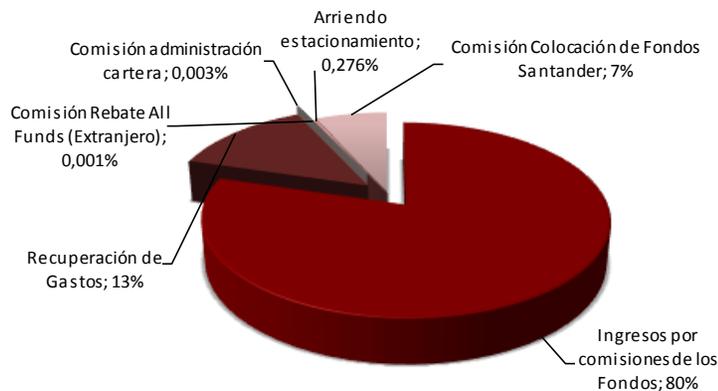
Hoy en día Zurich AGF se ha mantenido dentro del ranking de las 20 mayores administradoras de fondos mutuos de renta fija de Chile.

1. Estructura de Ingresos

Actualmente, los ingresos de la Compañía provienen de los siguientes conceptos:

- Remuneración fija por administración de fondos mutuos
- Recuperación de Gastos Reembolsables
- Comisión por Colocación de Fondos de Santander
- Remuneración fija por administración de APV
- Arriendo de estacionamiento
- Comisión por rescate de fondos mutuos
- Comisión por administración cartera
- Comisión Rebate All Funds (Extranjero)

En 2018, los ingresos de la Compañía ascendieron a M\$ 4.384.583¹ y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente.



¹ Cifra neta de las comisiones a intermediarios.

2. Estructura de Gastos

Los principales ítems que componen los gastos de administración y ventas de la Compañía son los siguientes:

- ❑ Remuneración
- ❑ Servicios Financieros y Software
- ❑ Gastos Generales
- ❑ Otros beneficios del personal
- ❑ Comisión Banco Santander
- ❑ Gastos con Afiliadas (Arriendos de oficinas)
- ❑ Comisión por inversión
- ❑ Impuestos diversos
- ❑ Mantención y arriendos
- ❑ Comunicaciones
- ❑ Materiales
- ❑ Movilización

En 2018, los gastos de la Compañía ascendieron a M\$ 3.507.317 y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente.



Zurich Chile Asset Management Administradora General De Fondos, S.A. (Ex Euroamerica Administradora General De Fondos S.A.)

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos, S.A. (“la Compañía”) es una sociedad dedicada a la administración de fondos, servicio prestado por cuenta y riesgo de los aportantes, a cambio del cual percibe una remuneración.

En la actualidad, Zurich Chile AM AGF administra 40 fondos: 29 Fondos Mutuos y 11 Fondos de Inversión.

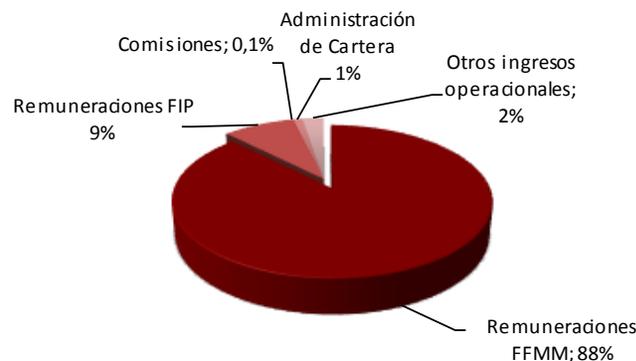
Durante el año 2018, la sociedad ha entrado a formar parte del Grupo Zurich, quedando como accionista controlador la Sociedad Chilena Consolidad Seguros de Vida con un 99% de las acciones emitidas. La sociedad Inversiones Suizo Chilena S.A., se quedó con el porcentaje restante de las acciones emitidas.

1. Estructura de Ingresos

Los ingresos de la Compañía se dividen en las siguientes clasificaciones:

- ▣ Remuneraciones FFMM
- ▣ Remuneraciones FIP
- ▣ Comisiones
- ▣ Administración de Cartera
- ▣ Otros ingresos operacionales

En 2018, los ingresos de la Compañía ascendieron a M\$ 9.310.816 y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente.



2. Costos de venta

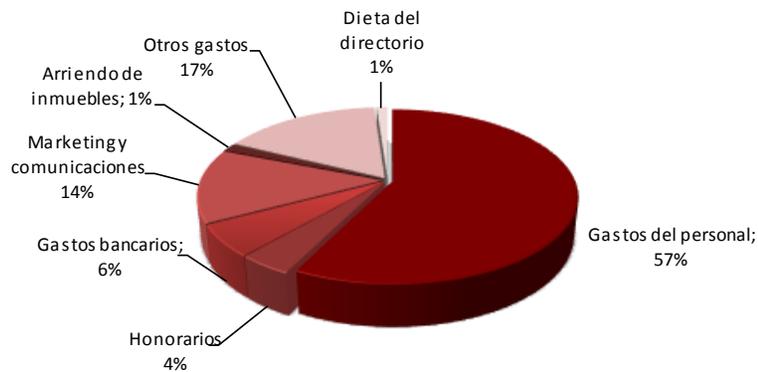
Estos costos equivalen a las comisiones pagadas a intermediarios. Para 2018 este costo equivale a M\$ 3.199.358

3. Estructura de Gastos

Los principales ítems que componen los gastos de administración y ventas de la Compañía son los siguientes:

- Gastos del Personal
- Honorarios
- Gastos Bancarios
- Marketing y Comunicaciones
- Mantención activos fijos
- Arriendo de Inmuebles
- Otros Gastos
- Dieta del directorio

En 2018, los gastos de la Compañía ascendieron a M\$ 2.694.534 y la importancia relativa de cada clasificación fue la siguiente



VI. ANÁLISIS DE LA TRANSACCIÓN

Contexto

De acuerdo a acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2018, se acordó la modificación de la razón social de Euroamérica Administradora General de Fondos S.A. a ZCH Administradora General de Fondos S.A. Posteriormente, una vez aprobado por los accionistas de las respectivas Sociedades y los entes regulatorios correspondientes, se procederá a realizar la fusión de sus operaciones.

Balance Proforma

Los activos, pasivos y patrimonio que conforman el estado de situación financiera proforma fusionado de Zurich Chile AM AGF presentados en el Anexo N° I, corresponden en su totalidad a los reflejados en el estado de situación financiera de ambas compañías al 31 de diciembre de 2018, ambos auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa., e incorporan los ajustes correspondientes a la combinación de ambos estados financieros según detalles incluidos en dicho Anexo.

Los procedimientos efectuados al estado de situación financiera proforma que resultaría de la fusión, consistieron principalmente en:

- a) Cotejar que los activos, pasivos y patrimonio de las Sociedades en proceso de fusión, sean los mismos que se encuentran reflejados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa.
- b) Comprobar que los ajustes de la combinación entre Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF, se encuentren debidamente explicados.

Relación de canje

La administración de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF han determinado proponer a los accionistas de ambas sociedades una relación de canje basada en las valoraciones económicas del patrimonio de Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, realizada por BDO Auditores & Consultores Limitada, para tales efectos. En ese sentido, Zurich AGF sería fusionada por absorción en Zurich Chile AM AGF; transformándose ésta última en continuadora legal de Zurich AGF para todos los efectos.

Como resultado del análisis realizado y teniendo presente que Zurich Chile AM AGF tiene emitidas, suscritas y pagadas 230.055 acciones y Zurich AGF 187.500 acciones, se estima una relación de canje de **0,517285** acciones de Zurich Chile AM AGF por cada acción de Zurich AGF que posean los accionistas de ésta última.

Basado en la relación de canje estimada al 31 de diciembre de 2018 y dado que Zurich Chile AM AGF absorbe a Zurich AGF, y considerando que a dicha fecha el capital social de Zurich AGF está compuesto por 187.500 acciones, para realizar el canje de dichas acciones en poder de los accionistas de la Sociedad absorbida, se deberían emitir, en el escenario base, **96.991** nuevas acciones de Zurich Chile AM AGF fusionado.

En conclusión, los accionistas de Zurich AGF recibirían nuevas acciones emitidas por Zurich Chile AM AGF fusionado, considerando una relación de canje de **0,517285** por cada acción cedida de la sociedad absorbida.

Los detalles del cálculo se presentan en el Anexo N° II de este documento.

VII. VALORIZACIÓN DE LAS SOCIEDADES

Zurich Administradora General De Fondos S.A.

Los resultados obtenidos a partir del análisis realizado para determinar el valor económico del patrimonio de Zurich AGF al 31 de diciembre de 2018, se presentan en un escenario que contempla la combinación de supuestos operacionales más realista y probable, desde la perspectiva del análisis de las principales variables determinantes del valor y los antecedentes de desempeño histórico.

En base a lo expuesto en el párrafo anterior, en nuestra opinión el valor justo del patrimonio de Zurich AGF, al 31 de diciembre de 2018, asciende a M\$ 9.285.042 o M USD 13.347²

A continuación, se muestran los resultados obtenidos a partir del proceso de valoración antes mencionado:

Valor Presente de los Flujos	M\$	8.778.343
+ Activos no incluidos en el flujo	M\$	1.118.312
- Pasivos no incluidos en el flujo	M\$	-611.613
Valor Económico de los Activos	M\$	9.285.042
- Deuda Financiera	M\$	0
Valor Económico del Patrimonio	M\$	9.285.042
Valor Económico del Patrimonio	MUSD	13.347

Relación Valor Económico del Patrimonio/ EBITDA	10,584	De los resultados mostrados
Relación del Valor Económico del Patrimonio/ ingresos	2,118	

anteriormente se pueden deducir los siguientes indicadores:

² Tipo de cambio equivalente a \$ 695,69 / USD. Este tipo de cambio corresponde al tipo de cambio del 31 de diciembre 2018. (Fuente: www.SII.cl)

Zurich Chile Asset Management Administradora General De Fondos, S.A. (Ex Euroamerica Administradora General De Fondos S.A.)

Los resultados obtenidos a partir del análisis realizado para determinar el valor económico del patrimonio de Zurich Chile AM AGF al 31 de diciembre de 2018, se presentan en un escenario que contempla la combinación de supuestos operacionales más realista y probable, desde la perspectiva del análisis de las principales variables determinantes del valor y los antecedentes de desempeño histórico.

En base a lo expuesto en el párrafo anterior, en nuestra opinión el valor justo del patrimonio de Zurich Chile AM AGF, al 31 de diciembre de 2018, asciende a M\$ 22.023.395 o M USD 31.657³.

A continuación, se muestran los resultados obtenidos a partir del proceso de valoración antes mencionado:

Valor Presente de los Flujos	M\$	20.689.351
+ Activos no incluidos en el flujo	M\$	2.657.318
- Pasivos no incluidos en el flujo	M\$	-1.323.274
Valor Económico de los Activos	M\$	22.023.395
- Deuda Financiera	M\$	0
Valor Económico del Patrimonio	M\$	22.023.395
Valor Económico del Patrimonio	MUSD	31.657

De los resultados mostrados anteriormente se pueden deducir los siguientes indicadores:

Relación Valor Económico del Patrimonio /EBITDA normalizado	veces	9,18
Relación Valor Económico del Patrimonio/Ingresos	veces	2,37

³ Tipo de cambio equivalente a \$ 695,69 / USD. Este tipo de cambio corresponde al tipo de cambio del 31 de diciembre 2018. (Fuente: www.SII.cl)

VIII. CONCLUSION

Desde una perspectiva cualitativa y cuantitativa, la fusión mostraría características y ventajas operativas debido a la capacidad de generar valor proveniente de las sinergias correspondiente a la eficiencia operativa e incremento en los niveles de productividad.

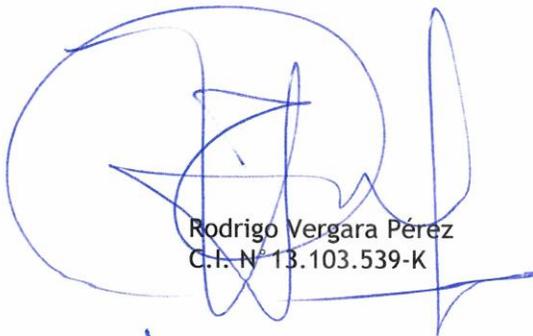
Adicionalmente, de acuerdo a los antecedentes suministrados, es posible señalar que la fusión entre ambas Sociedades se ha realizado al valor económico de sus patrimonios.

En función de los antecedentes mencionados anteriormente, concluimos como evaluador independiente que la transacción propuesta entre Zurich Chile AM AGF y Zurich AGF, se ajusta tanto en su valor como a prácticas de mercado para este tipo de operaciones de acuerdo a lo indicado en el Artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

Este informe se basa en la información contenida en los estados financieros auditados de ambas sociedades y por ende sus conclusiones se mantendrán válidas sólo en la medida que éstos permanezcan válidos.

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 numeradas en los artículos 243 y 244 de la ley.



Rodrigo Vergara Pérez
C.I. N° 13.103.539-K

ANEXO N° I

Estado de situación financiera proforma de Zurich
Chile Asset Management Administradora General de
Fondos, S.A. como sociedad absorbente y
continuadora legal

Al 31 de diciembre de 2018

ZURICH CHILE ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, S.A.

Estado de situación financiera proforma
Al 31 de diciembre de 2018

	Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. pre-fusión 31.12.2018 M\$	Zurich Administradora General de Fondos S.A. pre-fusión 31.12.2018 M\$	Ajustes y reclasificaciones en fusión 31.12.2018 M\$	Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. proforma 31.12.2018 M\$
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.354.893	961.232	-	3.316.125
Activos financieros, corrientes	1.612	2.580.955	-	2.582.567
Deudores y otras cuentas por cobrar	961.830	449.664	-	1.411.595
Otros activos	16.938	74.561	-	91.499
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.335.273	4.066.412		7.401.685
Activos intangibles distintos de la plusvalía	115.939	-	-	115.939
Propiedades, plantas y equipos	1.675	27.441	-	29.116
Activos por impuestos diferidos	274.202	82.519	-	356.721
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	391.816	109.960		501.776
TOTAL ACTIVOS	3.727.089	4.176.372		7.903.461
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
PASIVOS				
Acreeedores y otras cuentas por pagar	345.270	130.501	-	475.771
Acreeedores por Impuesto Retención	-	80.596	-	80.596
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	194.082	-	-	194.082
Provisiones por beneficios a los empleados	847.968	210.780	-	1.058.748
Pasivo por Impuesto corriente	180.631	222.985	-	403.616
Otros pasivos financieros	100.593	-	-	100.593
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.668.544	644.862		2.313.406
PASIVOS NO CORRIENTES				
Provisiones por beneficios a los empleados	-	97.252	-	97.252
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	97.252		97.252
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	1.975.192	2.337.194	-	4.312.386
Otras reservas	(48.175)	26.300	-	(21.875)
Resultados retenidos	131.528	1.070.764	-	1.202.292
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.058.545	3.434.258		5.492.803
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	3.727.089	4.176.372	-	7.903.461

ANEXO N° II

Determinación de la Relación de canje de acciones
de Zurich Administradora General de Fondos S.A.
como sociedad absorbida

Al 31 de diciembre de 2018

A continuación, se presenta la relación de canje determinada para un escenario base que resulta de la valuación económica contenida en el informe de valoración económica presentado en el Anexo N° III de este documento; en caso que se concrete la Fusión por incorporación de Zurich AGF en Zurich Chile AM AGF.

Relación de canje acciones (al 31 de diciembre 2018)	Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	Zurich Administradora General de Fondos S.A.
Patrimonio real al 31 de diciembre 2018 (M\$)	22.023.395	9.285.042 (a)
N° de acciones suscritas y pagadas	230.055	187.500 (b)
Valor por acción (\$/acción)	95.730,99	49.520,22 (c)
Relación de canje - acciones Zurich Chile AM AGF S.A.	0,517285	

- (a) Corresponde al valor económico del patrimonio de cada Sociedad en miles de pesos chilenos de acuerdo al informe de valorización económica realizada por BDO Auditores & Consultores Limitada al 31 de marzo de 2018.
- (b) Corresponde al número total de acciones emitidas, suscritas y pagadas por cada Sociedad según los estados financieros auditados por Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa al 31 de diciembre de 2018.
- (c) Corresponde al valor económico por acción en pesos chilenos de cada Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Basado en la relación de canje determinada, para realizar el canje de acciones, se deberían emitir, en el escenario base, 96.991 acciones de Zurich Chile AM AGF fusionado, las que deberían ser entregadas a los ex accionistas de Zurich AGF, tal como se indica en el siguiente cuadro:

Fusión:	N° de Acciones	% de Participación
Zurich Chile AM AGF S.A. con Zurich AGF S.A.		
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	187.444	99,9701%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	56	0,0299%
Total acciones Zurich AGF S.A. antes de la fusión	187.500	100,0000%
Relación de canje	0,517285	
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	96.962	
Inversiones Suizo Chilena S.A.	29	
Total nuevas acciones a emitir	96.991	
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	230.054	99,9996%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	1	0,0004%
Total acciones Zurich Chile AM AGF S.A. antes de la fusión	230.055	100,0000%
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	327.016	99,9908%
Inversiones Suizo Chilena S.A.	30	0,0092%
Total acciones Zurich Chile AM AGF S.A. fusionada	327.046	100,0000%