Estados Financieros

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile
30 de junio de 2012 y 2011

Estados Financieros

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

30 de junio de 2012 y 2011

Indice

Página

Estados Financieros
Estados de Situación Financiera 2
Estado de Resultados 4
Estado de Cambio en el Patrimonio 5
Estado de Flujo de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros 8
Nota 1 - Información Corporativa 8
Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados 10
Nota 3 - Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas 22
Nota 4 - Instrumentos Financieros 23
Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero 28
Nota 6 - Estimaciones y Juicios Contables 31
Nota 7 - Cuentas por Cobrar por Impuestos 32
Nota 8 - Otros Activos Corrientes y No Corrientes 32
Nota 9 - Propiedades, Plantas y Equipos 33
Nota 10 - Impuestos Diferidos 35
Nota 11 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas 37
Nota 12 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes 42
Nota 13 - Beneficios a los Empleados 44
Nota 14 - Moneda Nacional y Extranjera 45
Nota 15 - Patrimonio 46
Nota 16 - Ganancia por Acción 49
Nota 17 - Ingresos y Gastos 49
Nota 18 - Diferencia de Cambio 51
Nota 19 - Medio Ambiente 51
Nota 20 - Sanciones 51
Nota 21 - Hechos Posteriores 51

$ = Pesos Chilenos
M$= Miles de pesos chilenos
UF= Unidad de Fomento

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Situación Financiera

30 de junio y 31 de diciembre de

ACTIVOS	Nota	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	639.986	1.334.816
Otros activos financieros, corrientes	(4)	1.314.994	1.631.843
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(4)	286.885	266.194
Cuentas por cobrar por impuestos	(7)	600	-
Total activos corrientes		2.242.465	3.232.853
Activos, No Corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		36.265	41.745
Propiedades, plantas y equipos	(9)	332.793	296.459
Activos por impuestos diferidos	(10)	193.006	181.833
Otros activos no financieros, no corrientes	(8)	-	437
Total activos no corrientes		562.064	520.474
Total Activos		2.804.529	3.753.327

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Situación Financiera

30 de junio y 31 diciembre de

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros pasivos financieros corrientes	(4)	684.915	1.238.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(4)	192.673	389.099
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(11)	165.020	246.184
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		31.446	37.140
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(12)	103.138	183.272
Total pasivos corrientes		1.177.192	2.093.774
Pasivos, No Corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	(10)	57.609	49.070
Total pasivos no corrientes		57.609	49.070
Patrimonio Neto de Controladora			
Capital emitido	(15)	2.219.881	2.219.881
Pérdidas acumuladas		(445.047)	(404.292)
Otras reservas		(205.106)	(205.106)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.569.728	1.610.483
Total Patrimonio y Pasivos		2.804.529	3.753.327

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 30 de junio de

Estado de Resultados por Función	Nota	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias	(17)	3.476.801	3.103.036	1.751.994	1.555.234
Costo de ventas		-	-	-	-
Ganancia bruta		3.476.801	3.103.036	1.751.994	1.555.234
Gastos de administración	(17)	(3.528.835)	(2.860.872)	(1.901.979)	(1.432.595)
Otras ganancias (pérdidas)		(4.564)	(18.844)	(4.211)	(14.720)
Ingresos financieros	(17)	34.003	28.446	10.491	12.623
Costos financieros	(17)	(20.203)	(8.125)	(11.328)	(4.009)
Diferencias de cambio	(18)	(598)	2.054	2.264	(2.433)
Resultados por unidades de reajuste		6	8	1	6
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(43.390)	245.703	(152.768)	114.106
Gasto por impuesto a las ganancias	(10)	2.635	(36.840)	25.845	(15.307)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas		(40.755)	208.863	(126.923)	98.799
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		(40.755)	208.863	(126.923)	98.799

Estados de Otros Resultados Integrales:

La Sociedad no presenta otros resultados integrales para el ejercicio 2012 y 2011.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al

	Capital Emitido	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión	Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remedición de Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período anterior 01.01.12	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(404.292)	1.610.483	-	1.610.483
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(404.292)	1.610.483	-	1.610.483
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(40.755)	(40.755)	-	(40.755)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	(40.755)	(40.755)	-	(40.755)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	86.168	86.168	-	86.168
Saldo final período anterior 30.06.12	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(445.047)	1.569.728	-	1.569.728

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al

	Capital Emitido	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión	Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remedición de Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período anterior 01.01.11	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(944.750)	1.070.025	-	1.070.025
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(944.750)	1.070.025	-	1.070.025
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	208.863	208.863	-	208.863
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	208.863	208.863	-	208.863
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	208.863	208.863	-	208.863
Saldo final período anterior 30.06.11	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(735.887)	1.278.888	-	1.278.888

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 30 de junio de

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$
Flujos de Efectivo por Operaciones		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.456.110	3.074.091
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.223.455)	(2.110.636)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(578.163)	(534.782)
Intereses pagados	(20.203)	(8.125)
Intereses recibidos	34.003	28.447
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(331.708)	448.995
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(126.807)	(1.137)
Otras entradas (salidas) de efectivo	316.849	(386.970)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	190.042	(388.107)
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(141.666)	60.888
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(141.666)	60.888
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	96.737	263.981
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(44.929)	324.869

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2012 y 2011

Nota 1 - Información Corporativa

a) Información de la entidad

Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. (en adelante indistintamente "la Administradora" o "la Sociedad") es una Sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 16 de enero de 2003, otorgada en la notaría de Santiago de don René Benavente Cash. Su existencia fue autorizada por Resolución Exenta N°67 de fecha 28 de marzo de 2003, de la Superintendencia de Valores y Seguros. La resolución de autorización de existencia se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 8474, número 6668 del año 2003, y se publicó en el Diario Oficial del miércoles 2 de abril de 2003.

El control de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. corresponde a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., con una participación de un 60%, e Inversiones Siemel S.A., con una participación de un 40%.

Sus oficinas se ubican en Avenida el Golf 150, Piso 4, Las Condes. RUT 99.518.380-3.

b) Descripción de operaciones y actividades principales

Administración de Fondos: La Administradora cuenta actualmente con la siguiente oferta de fondos:
Fondo Cruz del Sur Liquidez - Renta fija nacional de corto plazo
Fondo Cruz del Sur Confianza - Renta fija nacional de mediano y corto plazo
Fondo Cruz del Sur Confianza Dólar - Renta fija internacional de mediano y corto plazo
Fondo Cruz del Sur Previsión - Renta fija nacional de mediano y largo plazo
Fondo Cruz del Sur Nominal - Renta fija nacional de mediano y largo plazo
Fondo Cruz del Sur Protección UF - Renta fija nacional de mediano y largo plazo
Fondo Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos - Renta fija mediano y largo plazo en dólares
Fondo Cruz del Sur Fundación - Acciones Chilenas
Fondo Cruz del Sur Selectivo - Acciones Chilenas
Fondo Cruz del Sur Global - Acciones Internacionales
Fondo Cruz del Sur Emergente - Acciones Internacionales
Fondo Cruz del Sur Estados Unidos - Acciones Internacionales
Fondo Cruz del Sur Brasil - Libre Inversión Internacional
Fondo Cruz del Sur Asiático - Libre Inversión Internacional
Fondo Cruz del Sur Latinoamericano - Libre Inversión Internacional
Fondo Cruz del Sur Diversificación - Libre Inversión Internacional
Fondo de Inversión Privado Fundación Copec Universidad Católica
Fondo de Inversión Cruz del Sur Deuda Latinoamericana

Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

La Administradora permanentemente está evaluando la conveniencia de lanzar nuevos fondos, ya sea por el atractivo que un determinado tipo de activo tenga para nuestros clientes, como por modificaciones normativas que abran espacio a ofrecer nuevas alternativas.

Administración de Carteras: El negocio de administración de carteras o banca privada permite ofrecer a los clientes un portafolio de inversión hecho a la medida de las necesidades de cliente: se puede invertir en instrumentos directos como acciones, bonos corporativos, depósitos a plazo en Chile o en el exterior. La administración de carteras de Cruz del Sur cuenta con una plataforma de sistemas informáticos moderna que permite gestionar las inversiones y dar un servicio de excelencia a los clientes.

c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de la Administradora al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011:

30 de junio de 2012	**Nº Empleados**
Servicios Financieros	23
Total	23

30 de junio de 2011	**Nº Empleados**
Servicios Financieros	25
Total	25

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación:

a) Bases de preparación

Estos estados financieros han sido preparados con el fin de dar cumplimiento a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de sus Oficios Circular N°s 544 y 592 y Circular N° 2004.

Los Estados Financieros de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por el Directorio de la Sociedad el 26 de enero de 2011, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes Estados Financieros la Administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones, y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Contabilidad”.

La presentación de los activos, pasivos y resultados está de acuerdo a los modelos de presentación de estados financieros entregados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. al 30 de junio de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

a) Bases de preparación (continuación)

La fecha de transición a NIIF corresponde al 01 de enero de 2008, considerando los ajustes de primera aplicación retroactivamente desde la misma fecha adoptada por la matriz, Inversiones Siemel S.A. Sin embargo, de acuerdo a Oficio Circular N°544 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la preparación de los primeros estados financieros bajo NIIF corresponden al año 2011 (año 2010 solo una presentación pro forma).

El Directorio de la Sociedad ha tomado conocimiento de estos estados financieros en su sesión de fecha 24 de julio de 2012.

b) Período cubierto

Los Estados Financieros corresponden al Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 30 de junio de 2012 y 2011.

c) Moneda funcional y de presentación

La Sociedad considera el Peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

d) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables (continuación)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades reajustables se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio.

	30.06.2012 $	31.03.2012 $	31.12.2011 $
Unidades de Fomento	22.627,36	22.533,51	22.294,03
Dólar observado	501,84	487,44	519,20

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones que tienen un riesgo significativo para la sociedad están relacionadas con:

- Impuestos corrientes e impuestos diferidos
- Pérdidas por deterioro de activos financieros
- La vida útil de los activos fijos

Asimismo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no ha efectuado juicios que tengan un efecto significativo en los estados financieros.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

f) Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

g) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

h) Activos financieros

De acuerdo a los criterios establecidos por la NIIF 9 una Sociedad puede categorizar sus instrumentos financieros de acuerdo a su modelo de negocio y las características propias de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

Instrumentos a costo amortizado

Un activo financiero se medirá al costo amortizado si dos de las siguientes condiciones son cumplidas.

- Si el modelo de negocio es mantener el activo para acceder a los flujos de caja contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de caja, en fechas fijas, que solamente son pagos de capital e intereses sobre el capital vigente.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Activos financieros (continuación)

Instrumentos de negociación

Corresponden a inversiones que son adquiridas con la intención de generar utilidades por la fluctuación de sus precios en un corto plazo. Este tipo de instrumentos se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

La Administradora clasificará sus inversiones financieras como de "Negociación", es decir, a valor razonable con cambios en resultados.

Varias de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

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

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

i) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar 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 del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva que no se recuperará todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

j) Identificación y medición de deterioro

Un activo financiero es revisado a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente a la fecha de cierre del mismo, para determinar si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento cause la pérdida, que haya ocurrido después del reconocimientos inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser calculado con fiabilidad.

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 efectivos estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los activos financieros significativos son revisados individualmente para determinar su deterioro y todas las pérdidas por este concepto son reconocidas en resultado.

k) Propiedades, plantas y equipos

Los ítemes de propiedad, planta y equipo son medidos al costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de propiedad, planta y equipo al 1 de enero del 2008, fecha de transición a NIIF corresponde al valor de los activos al 31 de diciembre de 2007 o a su valor de tasación, de acuerdo a las excepciones permitidas en el proceso de adopción de la NIIF N°1.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

Las ganancias o pérdidas generadas en la venta de un ítem de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando el precio de las ventas con sus valores en libros, reconociendo el efecto neto como parte de "otros ingresos" u "otros egresos", según corresponda en el estado de resultado integral.

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es reconocido a su valor en libros, siempre que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Empresa y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento diario de propiedad, planta y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem de propiedad, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que exista certeza de que la Empresa obtendrá la propiedad al final del período de arriendo.

La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	**Años de vida útil estimada**
Plantas y Equipos	5 a 40
Equipamiento de TI	1 a 5

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. La tasa de impuesto y las leyes tributarias usadas para determinar y registrar el monto de impuesto, son las promulgadas a la fecha del estado de situación.

La Sociedad registra en el estado de resultados integrales del ejercicio, el importe devengado del impuesto que grava la renta, para cuyo cálculo se consideran las diferencias existentes entre el devengo contable y el devengo tributario de las transacciones y otros sucesos del ejercicio corriente, dando origen a las diferencias temporarias y el correspondiente reconocimiento de determinados activos y pasivos por impuestos diferidos que aparecen en el estado de situación. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera que sean recuperadas o liquidadas.

Con fecha 31 de julio de 2010 es publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.455 que aumenta transitoriamente la tasa establecida en el artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, contenida en el artículo 1° de Decreto Ley N°824, de 1974, de la siguiente manera:

a) A 20% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2011.

b) A 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2012.

c) Para el año calendario 2013 vuelve a 17%.

La Sociedad ha considerado estos cambios en la tasa de impuesto en los cálculos de los activos y pasivos tributarios para el ejercicio 2012.

m) Pasivos financieros

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

n) Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consistente en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

o) Cuentas por pagar 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.

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.

p) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

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.

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.

Las transacciones con partes relacionadas durante el período 2012 y 2011, 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 y pago de comisiones por la intermediación que realizan los relacionados para la colocación de fondos mutuos.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente (continuación)

Al 30 de junio de 2012, 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 Sociedad.

q) Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación, y
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas, siendo las principales provisiones constituidas por la Sociedad las de beneficios y remuneraciones del personal.

r) Capital

El capital social está representado por acciones suscritas y pagas sin valor nominal, las cuales son clasificadas como patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad aplica la exención de no aplicar al Capital pagado de la Sociedad deflactación alguna, toda vez que para los estados financieros bajo NIIF del período de transición terminado al 31 de diciembre de 2010, la revalorización del Capital pagado del ejercicio, imputada a la cuenta Capital, deberá registrarse con cargo a resultados acumulados bajo el concepto de otros incrementos (disminuciones) en el Patrimonio Neto. Dicha exención se debe a que el Capital pagado al 31 de diciembre de 2010 será modificado de pleno derecho por la capitalización de la revalorización del capital propio, determinada de acuerdo a PCGA vigentes, efectuada en la Junta Ordinaria de Accionistas que aprueba dicho balance, según lo establecido en el inciso segundo del artículo 10, de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

s) Ganancia por acción

La utilidad básica por acción se determina dividiendo el resultado neto del ejercicio y el número de acciones de la Sociedad a la fecha de cierre.

t) Dividendos

La política de dividendos aprobada por el Directorio de la Sociedad, es repartir al menos el 30% de la utilidad de cada ejercicio, por lo que los dividendos son reconocidos cuando la obligación de pago queda establecida en los acuerdos de directorio y conforme a los estatutos legales.

La Sociedad no constituye provisión por pago de dividendos ya que presenta pérdidas acumuladas al cierre de los estados financieros.

u) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios asociados a la remuneración y comisión de la Sociedad están definidos en el Reglamento interno de cada fondo administrado y en el contrato individual de administración de cartera y representan los importes por cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos IVA.

Los ingresos asociados a comisiones de colocación diferida al rescate, se devengan y cobran al momento del rescate, sobre el monto original del aporte del partícipe, en función de su permanencia en el fondo según una tabla conocida e informada en el reglamento interno de cada fondo. Los ingresos asociados a remuneración se devengan y cobran diariamente en el caso de los fondos mutuos, mensualmente en el caso del fondo de inversión y en el caso de comisión de administración de cartera se devengan mensualmente y se cobran en forma trimestral.

Los gastos se reconocen cuando ha ocurrido una disminución en los beneficios económicos futuros, relacionado con una disminución en los activos o un incremento en los pasivos, en donde además el gasto puede ser medido en forma confiable.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

v) Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador.

Bonos de feriado

La Sociedad reconoce un gasto para bonos de feriado (vacación) por existir la obligación contractual. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus vacaciones. Este bono es para todo el personal y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono es registrado a su valor nominal.

Beneficios a corto plazo

La Sociedad considera para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de metas individuales y para el cumplimiento de resultados de la empresa, los que se entregan de acuerdo a una porción de su remuneración y a un monto fijo, se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad no tiene pactado con su personal pagos a todo evento por concepto de Indemnización por años de servicio, razón por la cual no se registra provisión.

w) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento corresponden a los intereses de línea de sobregiro incurridos en los bancos con que opera la Sociedad en las transacciones diaria de los fondos que administra, y a la constitución de pólizas de Garantía por el período comprendido entre el 10 de enero de 2012 y el 10 de enero de 2013, con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Administradora, por la administración de fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten, para efecto de cumplir con lo dispuesto en los artículos 226 y 227 de la Ley Nro. 18.045.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

x) Reclasificaciones

La Sociedad realizó reclasificaciones menores en sus estados financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa y de acuerdo a Oficio Ordinario Nº 25.189 del 29 de septiembre de 2011, en virtud del cual la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) formuló algunas observaciones respecto a la forma de presentación de los estados financieros proforma de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011. Estas reclasificaciones y observaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

Nota 3 - Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación:

a) Nuevas normas

	Nuevas Normas	Fecha de Aplicación Obligatoria	Evaluación de Impacto
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	1 de Enero 2015	En evaluación
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013	En evaluación
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013	En evaluación
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013	En evaluación
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013	Sin impacto
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero 2013	Sin impacto

b) Mejoras y modificaciones a las normas

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria	Evaluación de Impacto
IFRS 7	Instrumentos Financieros : Información a revelar	1 de Enero 2013	En evaluación
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012	En evaluación
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012	En evaluación
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero 2013	Sin impacto
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2013	Sin impacto
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero 2013	Sin impacto
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014	En evaluación

Nota 4 - Instrumentos Financieros

4.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y Equivalentes al efectivo	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	639.986	1.334.816
Total	639.986	1.334.816
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(684.915)	(1.238.079)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(684.915)	(1.238.079)
Efectivo y equivalentes al efectivo	639.986	1.334.816
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	(44.929)	96.737

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos. Este tipo de inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para el caso de los depósitos a plazo, la valorización se realiza mediante el devengo a tasa de compra de cada uno de los papeles y los fondos mutuos al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

El detalle por tipo de moneda del efectivo y efectivo equivalente antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	590.039	1.273.631
Efectivo y efectivo equivalente	USD	49.947	61.185
Total Efectivo y Efectivo equivalente		639.986	1.334.816

Nota 4 - Instrumentos Financieros (continuación)

4.2 Otros activos financieros corrientes y no corrientes

a) Activos financieros corrientes a valor razonable con cambios en resultados

En esta categoría, se clasifican los siguientes activos financieros a valor razonable con cambios a resultados:

Clasificación	Nombre de Instrumento	Jerarquía de precio	Tipo moneda	30.06.2012	31.12.2011
				M$	M$
Valor razonable	Cuotas fondos mutuos	Nivel 1	Pesos	1.314.994	1.631.843
	Total			1.314.994	1.631.843

Los activos financieros a valor razonable incluyen Instrumentos Financieros Extranjeros además de carteras tercerizadas (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo, fondos mutuos y otros). Estos activos se registran a valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en los resultados, y se mantienen para contar con liquidez y rentabilizar la Administración de los flujos disponibles.

b) Activos financieros no corrientes

En esta categoría, se clasifican los siguientes activos financieros no corrientes:

Clasificación	Nombre de Instrumento	Tipo de Instrumento	Jerarquía de precio	Tipo moneda	30.06.2012	31.12.2011
					M$	M$
Valor razonable	Fondo Inversión Privado Copec UC	FI Privado	Nivel 1	Pesos	35.715	41.224
Valor razonable	Club Unión	Acción	Nivel 1	Pesos	550	521
	Total				36.265	41.745

Precio de jerarquía de nivel 1 corresponde al valor justo basado en precios de cotización en mercados activos para una clase de activo similar. En el caso de las cuotas de fondo de inversión corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

Nota 4 - Instrumentos Financieros (continuación)

4.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

a) En esta categoría, se registran los siguientes saldos

	30.06.2012 M$	**31.12.2011 M$**
Deudores comerciales	286.885	266.194
Menos: provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-	-
Deudores comerciales neto	286.885	266.194

b) El detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por plazo de vencimiento, es el siguiente

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto) Detalle por plazo de vencimiento	**Saldos al**	
	30.06.2012 M$	**31.12.2011 M$**
Con vencimiento menor de tres meses	252.006	226.810
Con vencimiento entre tres y doce meses	34.879	39.384
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	286.885	266.194

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se expresan en pesos chilenos.

Nota 4 - Instrumentos Financieros (continuación)

4.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (continuación)

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de los activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de tasas de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. La Sociedad no ha constituido provisión por deterioro por estimarse que los flujos futuros de estos activos serán recuperados íntegramente.

La constitución y reverso de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido como “gastos de provisión de incobrables” en los estados de resultados integrales.

4.4 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición del saldo de la cuenta es la siguiente:

RUT	Razón Social	País	Moneda	30.06.2012 Monto M$	31.12.2011 Monto M$
99546560-4	Sonda Servicios Profesionales S.A.	Chile	Pesos	17.536	17.253
77.802.430-6	Ernst & Young Serv Prof de Auditoría y Asesorías Ltda	Chile	Pesos	9.356	4.467
96665450-3	Corpbanca Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	7.138	7.865
76196870-K	Presto Corredores de Seguros y Gestión Financiera S.A.	Chile	Pesos	7.135	5.000
96586750-3	Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	3.818	7.036
97036000-K	Banco Santander - Chile	Chile	Pesos	2.500	5.000
96666140-2	Depósito Central de Valores S.A.	Chile	Pesos	3.451	3.236
90249000-0	Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	Chile	Pesos	-	1.851
78079790-8	DBNet Ingeniería de Software S.A.	Chile	Pesos	-	1.315
77263760-8	Inverse Inversiones y Servicios Ltda.	Chile	Pesos	5.000	1.000
78898950-4	Servicios Integrales de Computación e Informática Ltda.	Chile	Pesos	3.198	6.577
5149589-6	Raúl Jesús Quemada Leria	Chile	Pesos	-	47.000
5735556-5	Mónica Suárez Martínez	Chile	Pesos	-	11.868
6612365-0	María Soledad Urzúa Valero	Chile	Pesos	-	11.000
8729532-K	Livio Antonio Martínez Carrera	Chile	Pesos	-	4.200
96691330-4	DICTUC S.A.	Chile	Pesos	1.978	3.583
96683200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	4.104	2.755
81698900-0	Pontificia Universidad Católica de Chile	Chile	Pesos	339	1.097
5991244-5	María Angélica Alliende Rodríguez	Chile	Pesos	-	1.500
78896650-4	Creasys S.A.	Chile	Pesos	-	1.454
96780470-3	Sociedad de Capacitación In Limine Limitada	Chile	Pesos	-	1.436
96539380-3	Ediciones Financieras S.A.	Chile	Pesos	-	1.207
12.606.417-9	Alex Muñoz Rivera.	Chile	Pesos	10.000	-
12.137.672-5	Marcela Molina Quiroz	Chile	Pesos	1.500	-
96.489.000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	3.162	-
76.907.320-5	Fit Research Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	2.601	-
	Cotizaciones Previsionales	Chile	Pesos	18.769	13.751
	Varios	Chile	Pesos	91.088	227.648
	Total			192.673	389.099

Nota 4 - Instrumentos Financieros (continuación)

4.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Los pasivos financieros valorados a costo amortizado corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pagos contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a su valor a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se incluyen en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, según el siguiente detalle.

RUT	Nombre	País	Moneda	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos chilenos	684.910	1.238.079
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	Pesos chilenos	5	-
Total				684.915	1.238.079

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero

Administración de Riesgos

La gestión del riesgo de la Sociedad está basada en la diversificación de sus inversiones y la evaluación de los emisores o administradores de los vehículos de inversión a través de los cuales se canalizan sus inversiones. Esta gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Inversiones, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía.

Riesgo Financiero

En el marco de la Gestión del Riesgo Financiero, la Administradora cuenta con una Política de Inversiones que es aprobada anualmente por el Directorio, cuyo cumplimiento es monitoreado por el Área de Control Financiero y auditada, a lo menos, anualmente por el Área de Auditoría Interna Corporativa.

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo Financiero (continuación)

El objetivo de la política es definir el marco de acción para la administración de las carteras de los fondos mutuos Cruz del Sur AGF. Dentro de esta política se establecen las siguientes condiciones:

i. El manejo de los fondos Cruz del Sur será implementado y ejecutado por la Gerencia de Inversiones. Se persigue otorgar retorno adecuado ajustado por riesgo, según las condiciones de mercado y visión de corto y largo plazo sobre las variables claves de inversión que tenga esta Gerencia.

ii. Las posiciones y riesgos, se revisarán diariamente por el área de Control financiero (dependiente de la Gerencia de Operaciones), así como también en los Comités de Inversiones que realiza el área de Inversiones.

iii. Las contrapartes serán aprobadas por un comité asesor compuesto por el Gerente General, Gerente de Inversiones, Control financiero, y Gerente de Operaciones.

iv. El Control Financiero velará por mantener el riesgo de mercado, liquidez y crédito dentro de los límites establecido por la política de inversión. Además, debe revisar periódicamente los objetivos, las políticas y procedimientos para la administración del riesgo.

Dado que el objetivo de inversión de los activos de la Administradora tiene como fin la preservación del capital, para el cumplimiento de los requerimientos de capital exigidos por la normativa debido a su giro, los excedentes de caja son invertidos en Fondos Mutuos de Renta Fija bajo su propia Administración (Fondo Mutuo Cruz del Sur Confianza, Fondo Mutuo Nominal, Fondo Mutuo Previsión, Fondo Mutuo Protección UF y Fondo Mutuo Cruz del Sur Liquidez).

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Mercado

i) Riesgo de tasa de interés

Los activos financieros seleccionados corresponden a instrumentos de una duración moderada (hasta 5 años) de manera de no tener un impacto significativo en su valor ante variaciones en el nivel de tasas de interés. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado.

ii) Riesgo de tipo de cambio

Aún cuando aproximadamente un 20,96% de los ingresos de la Sociedad se generan en moneda dólar norteamericano y sus gastos corresponden casi en su totalidad a moneda nacional, existe un hedge natural, los que suelen tener una correlación inversa. Es por esta razón que la Sociedad no utiliza instrumentos derivados para hacer cobertura del riesgo cambiario que se origina de estos ingresos.

Riesgo de crédito

Las inversiones financieras mantenidas por la Sociedad se concentran principalmente en fondos mutuos. Como una forma de mitigar el riesgo de crédito se ha definido invertir principalmente en fondos de renta fija cuyas carteras estén constituidas por instrumentos de alto rating crediticio, lo que unido a la natural diversificación de los fondos mutuos, permite cumplir con este objetivo. En caso de existir inversiones en instrumentos emitidos por entidades individuales, se establecen criterios de diversificación mínimos y límites por emisor en función de su riesgo medido en términos del rating crediticio. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

Activo	**Hasta 90 días**	**Más de 90 días, hasta 1 año**	**Más de 1 año**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	252.006	34.879	-	286.885
Otros Activos financieros	1.354.994	-	-	1.354.994

Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene flujos de caja estable y predecible en el corto plazo. La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente en forma oportuna a sus pasivos. Para lograr esto se realizan proyecciones mensuales del flujo efectivo, lo que se complementa con la mantención de activos de alta liquidez.

	Hasta 1 mes M$	Entre 1 y 3 meses M$	Entre 3 y 12 meses M$	Entre 1 y 5 años M$	Más de 5 años M$
Otros Pasivos Financieros Corrientes	684.915	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	165.020	-	-	-	-
Otras Provisiones por beneficios a los empleados	-	-	103.139	-	-

Nota 6 - Estimaciones y Juicios Contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables importantes

La Sociedad hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio, según corresponda, financiero siguiente:

Nota 6 - Estimaciones y Juicios Contables (continuación)

- **Impuestos**

  Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. La Sociedad considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar y no mantenerse pudiendo dar resultados diferentes y tener un impacto significativo en los montos reportados en los estados financieros futuros.

- **Deterioro**

  La evaluación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es aplicada periódicamente sobre una base de criterios y juicios de la Administración. Cualquier cambio en estos criterios cambiará el valor contable del deterioro.

Nota 7 - Cuentas por Cobrar por Impuestos

La Administradora no presenta saldo por cuentas por cobrar por impuestos.

Nota 8 - Otros Activos Corrientes y No Corrientes

La Administradora no presenta saldos por otros activos corrientes. Los otros activos no corrientes se detallan a continuación:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Otros activos varios	-	437
Total otros activos no corrientes	-	437

Nota 9 - Propiedades, Plantas y Equipos

a) Clases de propiedades, planta y equipo, neto

	30.06.2012			31.12.2011		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Plantas y equipos	95.360	(87.612)	7.748	91.468	(84.350)	7.118
Equipamiento de tecnologías de la información	815.665	(490.620)	325.045	692.750	(403.409)	289.341
Total propiedades, planta y equipo	911.025	(578.232)	332.793	784.218	(487.759)	296.459

	30.06.2012 M$	30.06.2011 M$
Depreciación del ejercicio	(90.473)	(66.902)
Total	(90.473)	(66.902)

Nota 9 - Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

b) El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran a continuación:

	Plantas y Equipos	**Equipamiento de Tecnología de la Información**	**Propiedades, Planta y Equipo**
	M$	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 1 de enero 2012	7.118	289.341	296.459
Cambios			
Adiciones	3.892	122.915	126.807
Gastos por depreciación	(3.262)	(87.211)	(90.473)
Total cambios	630	35.704	36.334
Saldo final propiedades, planta y equipos al 30.06.2012	7.748	325.045	332.793

	Plantas y Equipos	**Equipamiento de Tecnología de la Información**	**Propiedades, Planta y Equipo**
	M$	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 1 de enero 2011	13.152	223.496	246.648
Cambios			
Adiciones	-	60.012	60.012
Gastos por depreciación	(3.163)	(63.739)	(66.902)
Total cambios	(3.163)	(3.727)	(6.890)
Saldo final propiedades, planta y equipos al 30.06.2011	9.989	229.769	239.758

Nota 10 - Impuestos Diferidos

a) Los activos y pasivos por impuesto diferidos son los siguientes:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión vacaciones	8.370	10.827
Pérdidas fiscales	175.473	147.927
Provisiones	9.163	23.079
Total activos por impuestos diferidos	193.006	181.833
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Activos Intangibles	717	967
Software	53.309	47.645
Otros	3.583	458
Total pasivos por impuestos diferidos	57.609	49.070

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se pueden compensar solo si se tiene legalmente reconocido el derecho y se refieren a la misma autoridad fiscal.

b) Gasto por impuesto a las ganancias

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 31.12.2011 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias (por partes corriente y diferida)		
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	-	2.659
Total gasto por impuestos corriente, neto	-	2.659
Gasto por impuestos diferido a las ganancias (por partes extranjeras y nacionales)		
Gasto diferido por impuesto relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(32.115)	95.535
Gasto diferido por impuesto relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	29.480	16.142
Total gasto por impuestos a las ganancias, neto	(2.635)	111.677
Total gasto por impuesto a las ganancias total	(2.635)	114.336

Nota 10 - Impuestos Diferidos (continuación)

d) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal como el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	30.06.2012 M$	**31.12.2011 M$**
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(8.027)	130.959
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	-	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	-	-
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	-
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	29.480	16.142
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	-	-
Tributación calculada con la tasa aplicable	29.480	16.142
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(24.088)	(32.765)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	5.392	(16.623)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(2.635)	114.336

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 30 de junio de 2012 y 2011 se originan en transacciones del giro, pactados principalmente en U.F., cuyos cobros y/o pagos no exceden los 60 días y que en general no tienen cláusulas de intereses, expresándose las partidas pendientes de pago en pesos chilenos.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

Algunos de los movimientos que afectaron a las cuentas de resultado son:

a) Sigma Servicios Informáticos S.A.

Relación: Grupo Empresarial

Transacción:

- Mantención de hardware, correspondiente a servicios de administración de sistema, soporte técnico, servicio de terminal server, internet, acceso sistema gestión y otros para mantención del sistema en óptimas condiciones para su funcionamiento.
- Licencias software, correspondiente a licencias de office, Adobe Acrobat, Lotus Notes para los distintos usuarios del sistema.
- Arriendo de equipos, correspondiente al arriendo de PC e impresoras para los distintos usuarios del sistema.
- Otros gastos de comunicaciones, correspondiente a servicio de Bloomberg.
- Desarrollo de software, correspondiente al desarrollo e implementación del sistema actual de Fondos Mutuos y desarrollo e implementación de página Web Fondos Mutuos.

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

b) Cía. de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Relación: Matriz

Transacción: Gastos Comunes, correspondiente a oficina Avda. El Golf 150 Piso 4, Las Condes.

- Arriendo de Oficinas, correspondiente a oficinas Avda. El Golf 100 y Avda. El Golf 150 Piso 4, Las Condes.
- Agente colocador, correspondiente a comisiones por venta de productos fondos mutuos.
- Asesorías, correspondiente a servicios prestados por concepto de asesoría en materias corporativas como Fiscalía, Gestión del Riesgo, Recursos Humanos.
- Seguros de vida, correspondientes a seguros para los empleados de la empresa según pólizas C-03569 y C-03570.
- Servicio telefónico, correspondiente a servicio de telefonía con acceso a central telefónica.

c) Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda.

Relación: Grupo empresarial

Transacción: Asesorías, correspondiente a servicios prestados por concepto de asesoría financiera.

d) Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.

Relación: Grupo empresarial

Transacción: Agente colocador, correspondiente a comisiones por venta de productos fondos mutuos.

Corredor de Bolsa, correspondiente a comisiones por corretaje.

Subarriendo de oficinas, correspondiente a oficinas de El Gol 82 y El Golf 100, Las Condes.

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

e) Cruz del Sur Capital S.A.

Relación: Grupo empresarial

Transacción: Asesorías, correspondiente a servicios de administración.

Subarriendo de oficinas, correspondiente a oficinas de Magdalena 121, Las Condes.

11.1 Saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas

Los saldos de las cuentas por pagar al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la Relación	Al 30 de junio de 2012 M$	Al 31 de diciembre de 2011 M$
96628780-2	Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	Chile	Matriz	21.813	95.141
96905260-1	Cruz del Sur Capital S.A.	Chile	Grupo empresarial	107.389	67.915
96929300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Chile	Grupo empresarial	20.874	68.222
86370800-1	Sigma S.A.	Chile	Grupo empresarial	13.315	13.929
76011125-2	Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur S.A.	Chile	Grupo empresarial	-	-
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Grupo empresarial	1.629	977
	Total			165.020	246.184

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

11.2 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2012

Entidad relacionada	RUT	País	Naturaleza de la relación	Bien o servicio comprado	Monto M$	Efecto en resultado M$
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Seguros de Vida	2.875	(2.875)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Arriendo de oficinas	7.340	(7.340)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Comisiones agente colocador	54.838	(54.838)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Asesorías Gerencia RRHH	118.049	(118.049)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Asesorías Financieras	8.315	(8.315)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Gastos Comunes	2.177	(2.177)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Servicios telefónico	316	(316)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Comisión por administración	522.031	(522.031)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	3.452	(3.452)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisiones agente colocador	1.644.235	(1.644.235)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisión Corretaje	1.629	(1.629)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	18.410	(18.410)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Mantención hardware	52.363	(52.363)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Otros gastos comunicaciones	2.868	(1.286)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo y compra de equipos	0	(563)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Licencias software	0	(1.053)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Desarrollo software	0	(523)
Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur S.A.	76011125-2	Chile	Grupo empresarial	Asesorías Financieras	131.359	(131.359)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Grupo empresarial	Asesorías para la gestión	9.106	(9.106)
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Grupo empresarial	Asesorías legales	8.315	(8.315)

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

11.2 Transacciones con entidades relacionadas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio Comprado	Monto M$	Efecto en Resultado M$
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Seguros de Vida	1.650	(1.650)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Arriendo de oficinas	14.236	(14.236)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Comisiones agente colocador	99.663	(99.663)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Asesorías Gerencia RRHH	9.178	(9.178)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Asesorías Financieras	69.417	(69.417)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Gastos Comunes	4.248	(4.248)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Servicios telefónico	745	(745)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Comisión por administración	592.024	(592.024)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	6.803	(6.803)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisiones agente colocador	2.643.863	(2.643.863)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisión Corretaje	12.568	(12.568)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	13.682	(13.682)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Mantención hardware	67.117	(67.117)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Otros gastos comunicaciones	11.403	(13.033)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo y compra de equipos	0	(2.292)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Licencias software	3.678	(1.697)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Desarrollo software	3.140	(33)
Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur S.A.	76011125-2	Chile	Grupo empresarial	Asesorías Financieras	219.472	(219.472)

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

11.3 Directorio y personal clave de la gerencia

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	30.06.2012 M$	30.06.2011 M$
Remuneraciones y gratificaciones	203.944	156.424
Total	203.944	156.424

Nota 12 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

a) Constitución de garantías de los Fondos

Para efecto de cumplir con lo dispuesto en el artículo 226 y 227 de la Ley Nro. 18.045, la Sociedad ha constituido las siguientes Pólizas de Garantía, por el período comprendido entre el 10 de enero de 2012 y el 10 de enero de 2013 con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Administradora, por la administración de fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten:

N° Póliza Garantía	Fondos	Monto (UF)
212100227	Fondo Mutuo Cruz del Sur Liquidez	39.351,90
212100220	Fondo Mutuo Cruz del Sur Confianza	24.321,43
212100223	Fondo Mutuo Cruz del Sur Previsión	25.169,74
212100218	Fondo Mutuo Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos	10.000,00
212100230	Fondo Mutuo Cruz del Sur Fundación	26.024,11
212100232	Fondo Mutuo Cruz del Sur Global	10.000,00
212100221	Fondo Mutuo Cruz del Sur Asiático	10.000,00
212100224	Fondo Mutuo Cruz del Sur Brasil	10.000,00
212100229	Fondo Mutuo Cruz del Sur Diversificación	10.000,00
212100219	Fondo Mutuo Cruz del Sur Emergente	10.000,00
212100226	Fondo Mutuo Cruz del Sur Nominal	10.688,02
212100225	Fondo Mutuo Cruz del Sur Selectivo	10.000,00
212100231	Fondo Mutuo Cruz del Sur Estados Unidos	10.000,00
212100228	Fondo Mutuo Cruz del Sur Latinoamericano	10.000,00
212100217	Fondo Mutuo Cruz del Sur Confianza Dólar	10.000,00
212100216	Fondo Mutuo Cruz del Sur Protección UF	13.556,48
212100222	Fondo de Inversión Fundación Copec-Universidad Católica	10.000,00
212103570	Fondo de Inversión Cruz del Sur Deuda Latinoamericana	10.000,00
212100247	Administración de Carteras (ADC)	44.746,24

Nota 12 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (continuación)

a) Constitución de garantías de los Fondos (continuación)

Las Pólizas de Garantía descritas anteriormente fueron constituidas con el Banco Security, a través de un contrato de duración indefinida.

Al 30 de junio de 2012 la Sociedad no se encuentra expuesta a otras contingencias y restricciones.

b) Provisiones

Corresponden básicamente a:

- Provisión vacaciones
- Provisión beneficios del personal

Las Provisiones al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se clasifican en las siguientes clases:

	Corrientes	
Clases de provisiones	**30.06.2012 M$**	**31.12.2011 M$**
Provisión de vacaciones	49.236	58.522
Provisión beneficios del personal	53.902	124.750
Total	103.138	183.272

Los movimientos de la cuenta provisiones son los siguientes:

	Otras Provisiones	
	30.06.2012 M$	**31.12.2011 M$**
Saldo inicial al 01 de enero	183.272	176.293
Movimientos en provisiones		
Incremento (disminución) en provisiones existentes	106.581	213.611
Reverso de provisión no utilizada	(186.715)	(206.632)
Cambios en provisiones, total	(80.134)	6.979
Saldo final provisiones	103.138	183.272

Nota 13 - Beneficios a los Empleados

a) El saldo de este rubro está conformado por lo siguiente

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$
Sueldos y salarios	480.700	434.259
Beneficios a corto plazo empleados	97.463	100.523
Beneficios por terminación	-	-
Otros gastos del personal	1.256	7.613
Total	579.419	542.395

b) El movimiento de los beneficios a los empleados, es el siguiente:

Movimiento del año 2012	Sueldos y Salarios M$	Beneficios a Corto Plazo Empleados M$	Otros Gastos del Personal M$	Total M$
Gasto	480.700	97.463	-	578.163
Aumento (disminución) del gasto	-	-	1.256	1.256
Saldo final 30.06.2012	480.700	97.463	1.256	579.419

Movimiento del año 2011	Sueldos y Salarios M$	Beneficios a Corto Plazo Empleados M$	Otros Gastos del Personal M$	Total M$
Gasto	434.259	100.523	-	534.782
Aumento (disminución) del gasto	-	-	7.613	7.613
Saldo final 30.06.2011	434.259	100.523	7.613	542.395

Nota 14 - Moneda Nacional y Extranjera

Los saldos expresados en moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 presentan a continuación:

Moneda Activos	30.06.2012 M$	31.12-2011 M$
Activos Líquidos	1.954.980	2.966.659
Dólares	49.947	61.185
$ no reajustables	1.905.033	2.905.474
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	639.986	1.334.816
Dólares	49.947	61.185
$ no reajustables	590.039	1.273.631
Otros activos financieros corrientes	1.314.994	1.631.843
$ no reajustables	1.314.994	1.631.843
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	287.485	266.194
$ no reajustables	287.485	266.194
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	287.485	266.194
$ no reajustables	287.485	266.194
Resto activos (Presentación)	562.064	520.474
$ no reajustables	562.064	520.037
U.F.	-	437
Total Activos	2.804.529	3.753.327
Dólares	49.947	61.185
$ no reajustables	2.754.582	3.691.705
U.F.	-	437

Nota 14 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

Moneda Pasivos Corrientes	30.06.2012 M$		31.12.2011 M$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	1.177.192	-	2.093.774	-
$ no reajustables	1.177.192	-	2.093.774	-
Otros pasivos financieros corrientes	684.915	-	1.238.079	-
$ no reajustables	684.915	-	1.238.079	-
Sobregiro Bancario	684.915	-	1.238.079	-
$ no reajustables	684.915	-	1.238.079	-
Otros Pasivos Corrientes	492.277	-	855.695	-
$ no reajustables	492.277	-	855.695	-
Total Pasivos No Corrientes	57.609	-	49.070	-
$ no reajustables	57.609	-	49.070	-
Otros Pasivos No Corrientes	57.609	-	49.070	-
$ no reajustables	57.609	-	49.070	-

Nota 15 - Patrimonio

a) El número de acciones suscritas y pagadas, sin valor nominal, al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Acciones	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones Pagadas	Nº Acciones con Derecho a Voto
Serie Única	1.750.000	1.750.000	1.750.000
Saldo al 30.06.2012	1.750.000	1.750.000	1.750.000

Acciones	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto
Serie Única	1.750.000	1.750.000	1.750.000
Saldo al 31.12.2011	1.750.000	1.750.000	1.750.000

Nota 15 - Patrimonio (continuación)

b) El total del capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Capital	**Capital Suscrito M$**	**Capital Pagado M$**
Serie Única	2.219.881	2.219.881
Saldo al 30.06.2012	2.219.881	2.219.881

Capital	**Capital Suscrito M$**	**Capital Pagado M$**
Serie Única	2.219.881	2.219.881
Saldo al 31.12.2011	2.219.881	2.219.881

c) Dividendos

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto del 30% legal de las utilidades liquidas de cada ejercicio susceptible a ser distribuidas.

La Sociedad al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no constituye provisión por pago de dividendos, debido a que presenta pérdidas acumuladas.

d) Accionistas controladores

El control de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. corresponde a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., con una participación de un 60%, e Inversiones Siemel S.A., con una participación de un 40%.

Nota 15 - Patrimonio (continuación)

e) Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de Administración de capital de la Sociedad tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

	30.06.2012 MUS$	**31.12.2011 MUS$**
Patrimonio	3.128	3.102
Total	3.128	3.102

Nota 16 - Ganancia por Acción

En el siguiente cuadro se detalla la ganancia por o pérdida por acción generada en el período informado:

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(40.755)	208.863	(126.923)	98.799
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(40.755)	208.863	(126.923)	98.799
Promedio ponderado de números de acciones, básico	1.750.000	1.750.000	1.750.000	1.750.000
Ganancia (pérdida) básicas por acción	(0,023289)	0,119350	(0,072527)	0,056457

Nota 17 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad percibe ingresos por la prestación de servicios asociados al cobro de remuneraciones definidas en el Reglamento Interno de cada fondo administrado y en el contrato individual de administración de cartera. Además se incluyen comisiones de colocación diferida al rescate a los partícipes en función de la permanencia del aporte en el fondo.

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Remuneración Fondos Mutuos	3.223.461	2.912.591	1.631.483	1.459.653
Comisión Fondo de Inversión	93.775	77.346	47.434	38.920
Comisión Administración de Cartera	150.440	100.312	68.260	52.135
Comisión de salida	9.125	12.787	4.817	4.526
Total	3.476.801	3.103.036	1.751.994	1.555.234

Nota 17 - Ingresos y Gastos (continuación)

b) Gastos de Administración

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Gastos del personal	579.419	547.493	317.186	272.658
Asesorías	267.254	144.805	136.344	77.679
Comisiones	2.351.656	1.900.442	1.281.768	948.370
Gastos de Sistemas	65.694	25.016	28.730	11.110
Gastos bancarios	78.826	95.575	36.389	46.439
Depreciación	29.826	17.584	15.005	10.710
Publicidad	9.026	14.531	2.863	3.391
Arriendos y gastos comunes	33.873	18.714	20.624	9.375
Gastos generales de administración	113.261	96.712	63.070	52.863
Total	3.528.835	2.860.872	1.901.979	1.432.595

c) Costos financieros

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Otros gastos financieros	7.657	6.975	4.153	3.596
Gastos por intereses, otros	12.546	1.150	7.175	413
Total	20.203	8.125	11.328	4.009

d) Ingresos Financieros

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	-	-	-	-
Ingresos por activos financieros a valor justo	34.003	28.446	10.491	12.623
Otros ingresos	-	-	-	-
Total	34.003	28.446	10.491	12.623

Nota 18 - Diferencia de Cambio

Los saldos que componen la cuenta en el ejercicio 2012 y 2011 son los siguientes:

Tipo de activo	Moneda	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Efectivo y equivalente a efectivo	Dólar norteamericano	(598)	2.054	2.264	(2.433)
Total		(598)	2.054	2.264	(2.433)

Nota 19 - Medio Ambiente

La Sociedad no se ve afectada por este concepto.

Nota 20 - Sanciones

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no existen sanciones a la Sociedad ni a sus Directores o Administradores.

Nota 21 - Hechos Posteriores

A juicio de la Administración entre el cierre del ejercicio y la fecha de presentación de esta versión de estados financieros, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten a los estados financieros de la Sociedad.