Estados Financieros Pro forma

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2010

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros Pro forma

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

Índice

Página

Informe de los Auditores Independientes 1

Estados de Situación Financiera 3
Estado de Resultados 5
Estado de Cambio en el Patrimonio 6
Estado de Flujo de Efectivo 7

Nota 1 - Información Corporativa 8
Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados 10
Nota 3 - Nuevos Pronunciamientos Contables 22
Nota 4 - Transición a las NIIF 22
Nota 5 - Instrumentos Financieros 27
Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero 32
Nota 7 - Estimaciones y Juicios Contables 33
Nota 8 - Cuentas por Cobrar por Impuestos 36
Nota 9 - Otros Activos Corrientes 36
Nota 10 - Propiedades, Plantas y Equipos 37
Nota 11 - Impuestos Diferidos 39
Nota 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas 42
Nota 13 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes 46
Nota 14 - Beneficios a los Empleados 48
Nota 15 - Moneda Nacional y Extranjera 49
Nota 16 - Patrimonio 51
Nota 17 - Ganancias por Acción 53
Nota 18 - Ingresos y Gastos 53
Nota 19 - Diferencia de Cambio 55
Nota 20 - Medio Ambiente 56
Nota 21 - Sanciones 56
Nota 22 - Hechos Posteriores 56

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

Informe de los Auditores Independientes

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago

Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera preliminar de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, y a los correspondientes estados de resultado integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante "estados financieros preliminares"). La preparación de dichos estados financieros preliminares, denominados estados financieros "Pro forma" (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Sociedad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular 544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 que los estados financieros preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros preliminares. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros preliminares, denominados estados financieros "Pro forma", al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2, las cuales describen la manera en que las NIIF han sido aplicadas de acuerdo a la NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se esperan serán adoptadas, cuando la Administración prepare su primer juego completo de estados financieros de acuerdo con NIIF al 31 de diciembre de 2011.

4. Enfatizamos que la Nota 2 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivos. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

5. Con fecha 26 de enero de 2011, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros oficiales de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

6. Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores y Administración de la Sociedad y la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.

Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 30 de marzo de 2011, excepto por la Nota 22 cuya fecha es 14 de octubre de 2011.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Situación Financiera Pro forma

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Nota	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	791.452	900.783
Otros activos financieros, corrientes	(5)	1.081.037	599.067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(5)	174.187	70.719
Cuentas por cobrar por impuestos	(8)	-	11.252
Total activos corrientes		2.046.676	1.581.821
Activos, No Corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		12.226	5.732
Propiedades, plantas y equipos	(10)	246.648	245.534
Activos por impuestos diferidos	(11)	285.591	299.908
Otros activos no financieros, no corrientes	(9)	420	6.749
Total activos no corrientes		544.885	557.923
Total Activos		2.591.561	2.139.744

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Situación Financiera Pro forma

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros pasivos financieros corrientes	(5)	527.471	843.114
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(5)	260.758	81.401
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(12)	474.618	216.893
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		41.245	28.853
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(13)	176.293	98.821
Total pasivos corrientes		1.480.385	1.269.082
Pasivos, No Corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	(11)	41.151	36.863
Total pasivos no corrientes		41.151	36.863
Patrimonio Neto de Controladora			
Capital emitido	(17)	2.219.881	2.219.881
Pérdidas acumuladas		(944.750)	(1.180.976)
Otras reservas		(205.106)	(205.106)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.070.025	833.799
Total Patrimonio y Pasivos		2.591.561	2.139.744

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de Resultados Integrales

Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2010

Estado de Resultados por Función	**Nota**	**01.01.2010 31.12.2010 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	5.345.496
Costo de ventas		-
Ganancia bruta		5.345.496
Gastos de administración	(18)	(5.059.562)
Otras ganancias (pérdidas)		(6.644)
Ingresos financieros	(18)	27.135
Costos financieros	(18)	(23.926)
Diferencias de cambio	(19)	(14.489)
Resultados por unidades de reajuste		(18)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		267.992
Gasto por impuesto a las ganancias	(11)	(31.766)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas		236.226
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-
Ganancia (pérdida)		236.226

Estados de Otros Resultados Integrales:

La Sociedad no presenta otros resultados integrales para el ejercicio 2010.

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2010

	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 01.01.10	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(1.180.976)	833.799	-	833.799
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(1.180.976)	833.799	-	833.799
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	236.226	236.226	-	236.226
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	236.226	236.226	-	236.226
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	-	-	-	-	-	236.226	236.226	-	236.226
Saldo final período anterior 31.12.10	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(944.750)	1.070.025	-	1.070.025

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2010

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo	
Flujos de Efectivo por Operaciones	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.242.028
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.564.574)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(905.740)
Intereses pagados	(23.927)
Intereses recibidos	27.132
Otras entradas (salidas) de efectivo	17.581
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	792.500
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión	
Compras de propiedades, planta y equipo	(14.903)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(571.285)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(586.188)
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	206.312
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	206.312
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	57.669
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período (Ver Nota 5)	263.981

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros Pro forma

31 de diciembre de 2010

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 corto plazo
Fondo Cruz del Sur Confianza Dólar - Renta fija internacional de 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 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

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 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010:

1 de enero de 2010	**Nº Empleados**
Servicios Financieros	34
Total	34

31 de diciembre de 2010	**Nº Empleados**
Servicios Financieros	24
Total	24

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

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

a) Bases de preparación

Estados financieros pro forma

Estos estados financieros pro forma NIIF 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, y adicionalmente para ser utilizados como base comparativa para los primeros estados financieros bajo NIIF que se presentarán el año que termina al 31 de diciembre de 2011.

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 Pro forma 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”, tal como se describe en Nota 4.

Los presentes estados financieros pro forma de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), excepto por la información financiera comparativa según lo requieren dichas normas, debido a que el presente Estado Financiero corresponde al primer año de transición, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile a través de sus Oficios Circulares N°s 544 y 592 y Circular N° 2004.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

a) Bases de preparación (continuación)

Estos estados financieros Pro forma reflejan fielmente la situación financiera de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

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, siendo el año 2010 solo una presentación pro forma.

El Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de estos estados financieros pro forma en su sesión de fecha 30 de marzo de 2011 y posteriormente en su sesión de fecha 14 de octubre de 2011.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros Pro forma cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

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.

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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

	31.12.2010	01.01.2010
	$	$
Unidades de Fomento	21.455,55	20.942,88
Dólar observado	468,01	507,10

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros pro forma 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 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no ha efectuado juicios que tengan un efecto significativo en los estados financieros.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 con un 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.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Activos financieros (continuación)

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.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 (Nota 4), 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.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

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%.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

La Sociedad ha considerado estos cambios en la tasa de impuesto en los cálculos de los activos y pasivos tributarios para el ejercicio 2010.

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.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

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 durante el período 2010, 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.

Al 31 de diciembre de 2010, 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Capital

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.

s) 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 pro forma.

t) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)

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.

u) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

v) 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 2010 y el 10 de enero de 2011, 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 3 - Nuevos Pronunciamientos Contables

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada, a excepción de la NIIF 9 de acuerdo a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Administración ha efectuado una evaluación de los posibles impactos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, según el siguiente detalle:

	Nuevas normas, Mejoras y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria	Impacto
IAS 24	Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011	En evaluación
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013	En evaluación
IAS 27	Estados Financieros Consolidados y Separados	1 de enero de 2011	Sin impacto
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2011	En evaluación
IAS 34	Información Financiera intermedia	1 de enero de 2011	Sin impacto
IFRS 7	Enmienda Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de enero de 2011	Sin impacto
IAS 12	Enmienda Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012	En evaluación

Nota 3 - Nuevos Pronunciamientos Contables (continuación)

La Sociedad estima que las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros futuros.

Nota 4 - Transición a las NIIF

La Compañía ha presentado a su matriz Inversiones Siemel S.A. información financiera bajo NIIF para efectos de consolidación, desde el año terminado al 31 de diciembre de 2008, realizando para ello los ajustes de aplicación, tomando como el primer período comparativo el 1 de enero de 2009. La adopción a NIIF por parte de Inversiones Siemel S.A. se efectuó con la excepción de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., la cual ha sido incorporada en los estados financieros según procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°22935 de fecha 17 de diciembre de 2009.

Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

La transición de los estados financieros de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. a NIIF ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de la NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aplicando la exención prevista en el párrafo 24 a), y considerando los ajustes de primera aplicación retroactivamente desde la fecha adoptada por la matriz, Inversiones Siemel S.A., esto es 1 de enero de 2008.

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. La exención que se aplicó en Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. es la siguiente:

- NIC 16: Los saldos iniciales de Propiedades, Plantas y Equipos fueron registrados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Chile, considerando que ese era el valor de adquisición al 1 de enero de 2008.

La preparación de estos estados financieros pro forma bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio, sobre la utilidad neta y flujos de efectivo al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo PCGA y bajo NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.

Al 1 de enero de 2010

	Saldos 01.01.2010 de acuerdo a PCGA	**Efectos de la transición a las nuevas normas**	**Saldos 01.01.2010 de acuerdo a NIIF**
Total patrimonio	858.321	(24.522)	833.799
Capital pagado	2.168.824	51.057	2.219.881
Otras reservas	-	(205.106)	(205.106)
Utilidades retenidas	(1.310.503)	129.527	(1.180.976)
Pérdidas acumuladas (menos)	(1.442.225)	147.546	(1.294.679)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	131.722	(18.019)	113.703

Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010

	Saldos 31.12.2010 de acuerdo a PCGA	Efectos de la transición a las nuevas normas	Saldos 31.12.2010 de acuerdo a NIIF
Total patrimonio	1.104.495	(34.470)	1.070.025
Capital pagado	2.223.045	(3.164)	2.219.881
Otras reservas	-	(205.106)	(205.106)
Utilidades retenidas	(1.118.550)	173.800	(944.750)
Pérdidas acumuladas (menos)	(1.343.265)	162.289	(1.180.976)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	224.715	11.511	236.226

b) Reconciliación entre la utilidad del ejercicio bajo PCGA y bajo NIIF por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Miles de Pesos	**Resultado al 31.12.2010**
Resultado neto de acuerdo a PCGA	224.715
Corrección Monetaria	10.045
Impuestos diferidos sobre los ajustes de NIIF	5.723
Gastos anticipados	(6.812)
Depreciación acumulada	3.935
Inversiones en otras sociedades	(1.380)
Resultado de acuerdo a NIIF	**236.226**

Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

c) Reconciliación entre el flujo de efectivo del ejercicio bajo PCGA y bajo NIIF por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

	Saldos al 31-12-2010 de acuerdo a PCGA M$	Ajustes al 31-12-2010 M$	Saldos al 31-12-2010 de acuerdo a NIIF M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:			
Ajuste por eliminación Corrección Monetaria	801.692	9.192	792.500
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	**801.692**	**9.192**	**792.500**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Ajuste por eliminación Corrección Monetaria	(12.353)	2.550	(14.903)
Reclasificación valores negociables a otras inversiones	(93.184)	478.101	(571.285)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(105.537)**	**480.651**	**(586.188)**
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	**696.155**		**206.312**
EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y E. EQUIVALENTE	(16.516)		**-**
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**679.639**		**206.312**
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	677.185		**57.669**
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**1.356.824**		**263.981**

Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

d) Explicaciones de las principales diferencias:

Ajuste en impuestos diferidos:

Corresponde a las diferencias en impuestos diferidos producto de los ajustes de activos a normas NIIF y que constituyen diferencia temporal entre la base financiera y tributaria.

Ajuste gastos anticipados:

Corresponde a la eliminación de gastos anticipados menores de acuerdo a la aplicación de normas NIIF.

Ajuste por depreciación sobre propiedades, plantas y equipos:

Corresponde a los ajustes en la depreciación del ejercicio debido a la eliminación de la corrección monetaria de los activos fijos, no hubo ajuste en la vida útil residual.

Ajuste por eliminación de corrección monetaria:

Corresponde al ajuste de todas las cuentas que se corregían monetariamente por la variación de IPC, reversándose íntegramente de los resultados del ejercicio. Ello de acuerdo a la definición de IAS 21, en donde Chile no es considerado un país hiperinflacionario.

Ajuste por inversión en otras sociedades:

Corresponde a la valorización a mercado de la acción del Club Unión, dicha acción estaba valorizada a costo histórico corregida monetariamente según variación de IPC.

Nota 5 - Instrumentos Financieros

5.1 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	**31.12.2010 M$**	**01.01.2010 M$**
Efectivo en caja	-	80
Saldos en bancos	791.452	900.703
Total	791.452	900.783
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	(527.471)	(843.114)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(527.471)	(843.114)
Efectivo y equivalentes al efectivo	791.452	900.783
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	263.981	57.669

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.

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

5.1 Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

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

	Moneda	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	675.594	843.113
Efectivo y efectivo equivalente	USD	115.858	57.670
Total Efectivo y Efectivo equivalente		791.452	900.783

5.2 Otros activos financieros corrientes

Activos financieros 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	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Valor razonable	Cuotas fondos mutuos	Nivel 1	Pesos	1.081.037	599.067
	Total			1.081.037	599.067

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.

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

5.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

a) En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Deudores comerciales	174.187	70.719
Menos: provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-	-
Deudores comerciales neto	174.187	70.719

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**	
	31.12.2010 **M$**	**01.01.2010** **M$**
Con vencimiento menor de tres meses	148.971	68.803
Con vencimiento entre tres y doce meses	25.216	1.916
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	174.187	70.719

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

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

5.3 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.

5.4 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición del saldo de la cuenta es la siguiente:

5.4 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)

Rut	Razón Social	País	Moneda	Monto M$ 31.12.2010	Monto M$ 01.01.2010
77.619.950-8	Inversiones Nimajes Ltda.	Chile	Pesos	61.766	-
76.196.870-K	Presto Corredores de Seguros y Gestión Financiera S.A.	Chile	Pesos	17.267	-
77.802.430-6	Ernst & Young Serv Prof de Auditoría y Asesorías Ltda	Chile	Pesos	8.104	8.481
96.521.680-4	Redbanc S.A.	Chile	Pesos	6.820	1.450
96.665.450-3	Corpbanca Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	6.561	2.023
99.546.560-4	Sonda Servicios Profesionales S.A.	Chile	Pesos	6.307	-
10.650.232-3	Edith Wilson Porte	Chile	Pesos	4.202	
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Pesos	3.420	7.871
96.666.140-2	Depósito Central de Valores S.A.	Chile	Pesos	3.286	2.437
76.112.679-2	Transamerica Merchant Chile S.A.	Chile	Pesos	3.207	-
7.547.761-9	Juan Carlos Ortuzar Ciudad	Chile	Pesos	2.951	-
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	Chile	Pesos	2.407	-
78.898.950-4	Servicios Integrales de Computación e Informática Ltda.	Chile	Pesos	1.735	-
76.784.910-9	Inversiones y Asesorías Santa Bruna Ltda.	Chile	Pesos	1.450	-
76.007.164-1	Activa S.A.	Chile	Pesos	1.393	-
78.885.300-9	Orbital Corredores de Seguros Ltda.	Chile	Pesos	1.256	1.152
76.118.040-1	R y C Consultores Asociados Ltda.	Chile	Pesos	1.244	-
76.306.360-7	Inter Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	1.158	-
94.859.000-K	Hernandez Motores	Chile	Pesos	1.068	-
76.084.413-6	Gran Pavesi Alimentos Ltda.	Chile	Pesos	1.004	-
77.263.760-8	Inverse Inversiones y Servicios Ltda.	Chile	Pesos	1.000	-
93.360.000-9	Xerox Chile S.A.	Chile	Pesos	-	1.430
97.036.000-K	Banco Santander - Chile	Chile	Pesos	-	2.500
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	-	4.100
77.263.760-8	Inverse Inversiones y Servicios Ltda.	Chile	Pesos	-	1.000
96.670.840-9	Dimerc S.A.	Chile	Pesos	-	1.967
96.985.390-6	Distribuidora de Encargos Megafast S.A.	Chile	Pesos	-	1.238
87.845.500-2	Telefónica Móviles de Chile S.A.	Chile	Pesos	-	1.365
90.212.000-9	Club Hípico de Santiago S.A.	Chile	Pesos	-	1.190
76.683.980-0	Moneda Gestión de Inversiones S.A.	Chile	Pesos	-	2.930
78.955.820-5	Builder House Ingenieros Ltda.	Chile	Pesos	-	2.663
14.165.531-0	Magdalena Dittborn Valdés	Chile	Pesos	-	3.874
78.809.750-6	Servicios Administrativos y Financieros Limitada	Chile	Pesos	-	2.063
	Sueldos por pagar	Chile	Pesos	51.493	-
	Cotizaciones Previsionales	Chile	Pesos	13.287	12.617
	Varios	Chile	Pesos	58.372	19.050
	Total			**260.758**	**81.401**

Nota 5 - Instrumentos Financieros (continuación)

5.5 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 pro forma, se incluyen en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, según el siguiente detalle.

RUT	NOMBRE	PAÍS	MONEDA	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos chilenos	527.471	843.114
			Total	527.471	843.114

Nota 6 - 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.

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:

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo Financiero (continuación)

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 semanalmente 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 y Fondo Mutuo Cruz del Sur Liquidez).

Riesgo de Mercado

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos financieros seleccionados corresponden a instrumentos de una duración moderada (hasta 1 año) 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.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

(ii) Riesgo de tipo de cambio

Aún cuando aproximadamente un 33,64% 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. A modo de ejemplo, durante la última crisis financiera internacional (año 2008) la devaluación de los activos estuvo acompañada por un fortalecimiento del dólar en relación al peso chileno, lo que compensó en medida importante la caída de volúmenes de activos administrados.

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 M$	Más de 90 días y hasta 1 año M$	Más de 1 año M$	Total M$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	148.971	25.216	-	174.187
Otros Activos financieros	1.081.037	-	-	1.081.037

Nota 6 - 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	527.471	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	474.618	-	-	-	-
Otras Provisiones Corto Plazo	-	-	176.293	-	-

Nota 7 - 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:

- **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.

Nota 7 - Estimaciones y Juicios Contables (continuación)

- **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 8 - Cuentas por Cobrar por Impuestos

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Crédito SENCE	-	11.252
Total	-	11.252

Nota 9 - Otros Activos Corrientes y No Corrientes

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

	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Otros activos varios	420	6.749
Total otros activos no corrientes	420	6.749

Nota 10 - Propiedades, Plantas y Equipos

a) Clases de propiedades, planta y equipo, neto

	31.12.2010			01.01.2010		
	Valor bruto M$	**Depreciación M$**	**Valor neto M$**	**Valor bruto M$**	**Depreciación M$**	**Valor neto M$**
Plantas y equipos	91.158	(78.006)	13.152	86.785	(69.315)	17.470
Equipamiento de tecnologías de la información	496.640	(263.144)	233.496	392.791	(164.727)	228.064
Total propiedades, planta y equipo	587.798	(341.150)	246.648	479.576	(234.042)	245.534

	31.12.2010 M$
Depreciación del ejercicio	(107.108)
Total	(107.108)

Nota 10 - 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 2010	17.470	228.064	245.534
Cambios			
Adiciones	4.373	103.849	108.222
Gastos por depreciación	(8.691)	(98.417)	(107.108)
Total cambios	(4.318)	5.432	1.114
Saldo final propiedades, planta y equipos al 31.12.2010	13.152	233.496	246.648

Nota 11 - Impuestos Diferidos

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

	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión vacaciones	8.579	5.582
Pérdidas fiscales	250.332	283.109
Provisiones	26.680	11.217
Total activos por impuestos diferidos	285.591	299.908

	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Activos Intangibles	799	784
Gastos Anticipados	39.445	35.495
Otros	907	584
Total pasivos por impuestos diferidos	41.151	36.863

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.

Nota 11- Impuestos Diferidos (continuación)

b) Gasto por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	351
Otro gasto por impuesto corriente	12.809
Total gasto por impuestos corriente, neto	13.160

c) Gasto por impuesto corriente a las ganancias por partes extranjeras y nacionales

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Gasto por impuestos diferido a las ganancias	
Gasto diferido por impuesto relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	35.090
Gasto diferido por impuesto relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(16.484)
Total gasto por impuestos a las ganancias, neto	18.606
Total gasto por impuesto a las ganancias total	31.766

Nota 11- Impuestos Diferidos (continuación)

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

	31.12.2010 M$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	45.558
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	211
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	(16.484)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	-
Tributación calculada con la tasa aplicable	(16.273)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales (*)	2.481
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(13.792)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	31.766

(*) Detalle otros

	M$
Efecto Corrección monetaria	(9.108)
Impuesto único gastos rechazados	12.809
Ajustes de saldos iniciales y finales	(1.220)
Explicación otros	2.481

Nota 12 - 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 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 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 pro forma 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) Condominio Isidora 2000

Relación: Grupo empresarial

Transacción: Gastos comunes, correspondiente a oficina Avda. El Golf 100, Las Condes.

b) 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 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

c) 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 gerencia de recursos humanos y de gerencia de compliance.
- 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.

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

Relación: Grupo empresarial

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

e) 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.

Nota 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

f) Cruz del Sur Capital S.A.

Relación: Grupo empresarial

Transacción: Asesorías, correspondiente a servicios de administración.

12.1 Saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas

Los saldos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 son los siguientes:

Por pagar a empresas relacionadas corriente		País	Naturaleza de la relación	Al 31 de diciembre de 2010 M$	Al 1 de enero de 2010 M$
96628780-2	Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	Chile	Matriz	71.903	46.571
56070720-7	Condominio Isidora 2000	Chile	Grupo empresarial	-	940
96905260-1	Cruz del Sur Capital S.A.	Chile	Grupo empresarial	65.359	-
96929300-5	Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Chile	Grupo empresarial	286.576	138.929
86370800-1	Sigma S.A.	Chile	Grupo empresarial	7.937	9.610
76011125-2	Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur S.A.	Chile	Grupo empresarial	42.843	20.843
	Total			474.618	216.893

Nota 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

12.2 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010

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	1.038	(1.038)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Arriendo de oficinas	13.834	(13.834)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Comisiones agente colocador	98.100	(98.100)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Asesorías Gerencia RRHH	9.006	(9.006)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Asesorías Financieras	12.458	(12.458)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Gastos Comunes	3.933	(3.933)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Servicios telefónico	1.819	(1.819)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Comisión por administración	472.733	(472.733)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	6.554	(6.554)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisiones agente colocador	2.186.256	(2.186.256)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisión Corretaje	12.853	(12.853)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	5.297	(5.297)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Mantención hardware	64.946	(64.946)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Otros gastos comunicaciones	9.020	(14.402)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo y compra de equipos	4.246	(5.158)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Licencias software	1.747	(4.371)
Sigma S.A.	86370800-1	Chile	Grupo empresarial	Desarrollo software	-	(107)
Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur S.A.	76011125-2	Chile	Grupo empresarial	Asesorías Financieras	228.183	(228.183)

Nota 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

12.3 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	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Remuneraciones y gratificaciones	276.543	357.708
Total	276.543	357.708

Nota 13 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

a) Constitución de garantías de los Fondos

Para efecto de cumplir con lo dispuesto en los artículos 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 2010 y 10 de enero de 2011 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:

Nro. póliza garantía	Fondo Mutuo	Monto (UF)
210100204	Cruz del Sur Liquidez	32.034,93
210100198	Cruz del Sur Confianza	23.848,77
210100194	Cruz del Sur Previsión	12.978,89
210100196	Cruz del Sur Dólar	10.000,00
210100201	Cruz del Sur Fundación	11.886,43
210100197	Cruz del Sur Global	10.000,00
210100200	Cruz del Sur Asiático	10.000,00
210100193	Cruz del Sur Brasil	10.000,00
210100203	Cruz del Sur Diversificación	10.000,00
210100202	Cruz del Sur Emergente	10.000,00
210100209	Cruz del Sur Nominal	10.000,00
210100206	Cruz del Sur Selectivo	10.000,00
210100208	Cruz del Sur Estados Unidos	10.000,00
210100205	Cruz del Sur Latinoamericano	10.000,00
210100207	Cruz del Sur Confianza Dólar	10.000,00
210100199	Fundación Copec-Universidad Católica	10.000,00
210100210	Administración de Carteras (ADC)	10.000,00

Nota 13 - 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 31 de diciembre de 2010 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 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 se clasifican en las siguientes clases:

	Corrientes	
Clases de provisiones	**31.12.2010 M$**	**01.01.2010 M$**
Provisión de vacaciones	42.894	32.837
Provisión beneficios del personal	133.399	65.984
Total	176.293	98.821

Los movimientos de la cuenta provisiones son los siguientes:

	Otras provisiones M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	98.821
Movimientos en provisiones	
Incremento (disminución) en provisiones existentes	133.399
Reverso de provisión no utilizada	(55.927)
Cambios en provisiones, total	77.472
Saldo final provisiones al 31.12.2010	176.293

Nota 14 - Beneficios a los Empleados

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

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Sueldos y salarios	723.227
Beneficios a corto plazo empleados	182.513
Beneficios por terminación	-
Otros gastos del personal	12.943
Total	918.683

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

Movimiento del año	**Sueldos y salarios**	**Beneficios a corto plazo empleados**	**Otros gastos del personal**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Gasto	723.227	182.513	-	905.740
Aumento (disminución) del gasto	-	-	12.943	12.943
Saldo final	723.227	182.513	12.943	918.683

Nota 15 - Moneda Nacional y Extranjera

Los saldos expresados en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 presentan a continuación:

Moneda Activos	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Activos Líquidos	**1.872.489**	**1.499.850**
Dólares	115.858	57.670
$ no reajustables	1.756.631	1.442.180
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**791.452**	**900.783**
Dólares	115.858	57.670
$ no reajustables	675.594	843.113
Otros activos financieros corrientes	**1.081.037**	**599.067**
$ no reajustables	1.081.037	599.067
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**174.187**	**70.719**
$ no reajustables	174.187	70.719
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**174.187**	**70.719**
$ no reajustables	174.187	70.719
Resto activos (Presentación)	**544.885**	**569.175**
$ no reajustables	544.465	562.426
U.F.	420	6.749
Total Activos	**2.591.561**	**2.139.744**
Dólares	115.858	57.670
$ no reajustables	2.475.283	2.075.325
U.F.	420	6.749

Nota 15 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

Moneda Pasivos Corrientes	31-12-2010 M$		01-01-2010 M$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	**1.480.385**	**-**	**1.269.082**	**-**
$ no reajustables	1.480.385	-	1.269.082	-
Otros pasivos financieros corrientes	**527.471**	**-**	**843.114**	**-**
$ no reajustables	527.471	-	843.114	-
Sobregiro Bancario	**527.471**	**-**	**843.114**	**-**
$ no reajustables	527.471	-	843.114	-
Otros Pasivos Corrientes	**952.914**	**-**	**425.968**	**-**
$ no reajustables	952.914	-	425.968	-
Total Pasivos No Corrientes	**41.151**	**-**	**36.863**	**-**
$ no reajustables	41.151	-	36.863	-
Otros Pasivos No Corrientes	**41.151**	**-**	**36.863**	**-**
$ no reajustables	41.151	-	36.863	-

Nota 16 - Patrimonio

a) El número de acciones suscritas y pagadas, sin valor nominal, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010 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 31.12.2010	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 01.01.2010	1.750.000	1.750.000	1.750.000

b) El total del capital suscrito y pagado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Capital	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Serie Única	2.219.881	2.219.881
Saldo al 31.12.2010	2.219.881	2.219.881

Capital	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
Serie Única	2.219.881	2.219.881
Saldo al 01.01.2010	2.219.881	2.219.881

Nota 16 – Patrimonio (continuación)

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 31 de diciembre de 2010 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%.

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.

Nota 16 – Patrimonio (continuación)

e) Gestión de capital (continuación)

La estructura financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.2010 MUS$
Patrimonio	2.286
Total	2.286

f) Otras Reservas

Las otras reservas están constituidas por los ajustes por transición de PCGA a las NIIF. En Nota N° 4 letra d) se detallan los ajustes respectivos.

Nota 17 - 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	**31.12.2010 M$**
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	236.226
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	236.226
Promedio ponderado de números de acciones, básico	1.750.000
Ganancia (pérdida) básicas por acción	0,134986

Nota 18 - 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.

Nota 18 - Ingresos y Gastos (continuación)

a) Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Remuneración Fondos Mutuos	5.035.446
Comisión Fondo de Inversión	132.558
Comisión Administración de Cartera	114.100
Comisión de salida	63.392
Total	5.345.496

b) Gastos de Administración

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Gastos del personal	918.683
Asesorías	268.876
Comisiones	3.300.872
Gastos de Sistemas	52.604
Gastos bancarios	140.551
Depreciación	53.717
Publicidad	26.700
Arriendos y gastos comunes	36.052
Gastos generales de administración	261.507
Total	5.059.562

Nota 18 - Ingresos y Gastos (continuación)

c) Costos financieros

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Otros gastos financieros	12.441
Gastos por intereses, otros	11.485
Total	23.926

d) Ingresos Financieros

La composición del saldo es la siguiente:

	01.01.2010 31.12.2010 M$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	-
Ingresos por activos financieros a valor justo	27.135
Otros ingresos	-
Total	27.135

Nota 19 - Diferencia de Cambio

Los saldos que componen la cuenta en el ejercicio 2010 son los siguientes:

Tipo de activo	Moneda	01.01.2010 31.12.2010 M$
Efectivo y equivalente a efectivo	Dólar norteamericano	(14.489)
	Total	(14.489)

Nota 20 - Medio Ambiente

La Sociedad no se ve afectada por este concepto.

Nota 21 - Sanciones

Durante el ejercicio 2010 no existen sanciones a la Sociedad ni a sus Directores o Administradores.

Nota 22 - Hechos Posteriores

a) Cambios a los Estados Financieros

En respuesta al Oficio Ordinario N°25189 del 28 de septiembre de 2011, en virtud del cual la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") formuló algunas observaciones respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad complementó y modificó la redacción de algunas notas presentadas a esa Superintendencia, las cuales han sido incorporadas en la presente versión de estados financieros. Las notas modificadas son las que se indican a continuación:

Nota 1 – Información Corporativa
Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados
Nota 4 – Transición a las NIIF
Nota 5 – Instrumentos Financieros
Nota 12 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
Nota 13 – Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes
Nota 14 – Beneficios a los Empleados
Nota 16 – Patrimonio
Nota 18 – Ingresos y Gastos
Nota 19 – Diferencia de Cambio

Asimismo, es necesario señalar que la naturaleza de las observaciones no implicó la modificación del patrimonio ni el resultado neto bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010, informados previamente y que las modificaciones solicitadas por la SVS tienen como objetivo principal uniformar la información financiera en el contexto de la primera emisión de estados financieros bajo NIIF.

Nota 22 - Hechos Posteriores (continuación)

b) Otros

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.