

Estados Financieros

***CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL
DE FONDOS S.A.***

Santiago, Chile

*Correspondiente a los períodos terminados al
30 de Junio de 2014 y Diciembre de 2013*

Índice

	Página
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	5
Estado de Cambio en el Patrimonio	6
Estado de Flujo de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros	9
Nota 1 - Información corporativa	9
Nota 2 - Principales criterios contables aplicados	12
Nota 3 - Efectivos y equivalentes al efectivo	25
Nota 4 - Otros activos financieros, corrientes	26
Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	27
Nota 6 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	29
Nota 7 - Otros pasivos financieros, corrientes.....	30
Nota 8 - Otros activos no financieros, corrientes.....	30
Nota 9 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	31
Nota 10 - Propiedades, plantas y equipos	33
Nota 11 - Impuesto diferidos	35
Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas	38
Nota 13 - Otros pasivos no financieros, corrientes	44
Nota 14 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	44
Nota 15 - Beneficios a los empleados	47
Nota 16 - Moneda nacional y extranjera	48
Nota 17 - Patrimonio.....	49
Nota 18 - Ganancia por acción	51
Nota 19 - Ingresos y gastos	52
Nota 20 - Diferencia de cambio.....	54
Nota 21 - Gestión del riesgo financiero	55
Nota 22 - Estimaciones y juicios contables.....	57
Nota 23 - Medio Ambiente.....	58
Nota 24 - Sanciones	58
Nota 25 - Hechos Posteriores	58

\$ = Pesos Chilenos

M\$= Miles de pesos chilenos

UF= Unidad de Fomento

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de situación financiera

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

ACTIVOS	Nota	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(3)	2.108.660	782.995
Otros activos financieros, corrientes	(4)	18.195	92.303
Otros activos no financieros, corrientes	(8)	104.978	98.896
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(5)	214.929	193.690
Activos por impuestos corrientes		6	-
Total activos corrientes		<u>2.446.768</u>	<u>1.167.884</u>
Activos no corrientes			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	389.620	431.217
Propiedades, plantas y equipos	(10)	4.221	6.275
Activos por impuestos diferidos	(11)	308.582	311.943
Total activos no corrientes		<u>702.423</u>	<u>749.435</u>
Total de activos		<u>3.149.191</u>	<u>1.917.319</u>

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de situación financiera

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	(8)	782.981	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(6)	174.767	194.567
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(12)	51.164	35.726
Otras provisiones a corto plazo	(14)	850.748	392.665
Pasivos por impuestos corrientes		-	3.360
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(15)	70.024	178.396
Otros pasivos no financieros corrientes	(13)	43.842	42.810
Total pasivos corrientes		<u>1.973.526</u>	<u>847.525</u>
Patrimonio Neto de Controladora			
Capital emitido	(17)	2.219.881	2.219.881
Pérdidas acumuladas		(839.110)	(944.981)
Otras reservas		(205.106)	(205.106)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1.175.665</u>	<u>1.069.794</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>3.149.191</u>	<u>1.917.319</u>

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de resultados

30 de Junio de 2014 y 2013

Estado de Resultados por Función	Nota	1-1-2014 30-06-2014 M\$	1-1-2013 30-06-2013 M\$	1-4-2014 30-06-2014 M\$	1-4-2013 30-06-2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	3.285.208	3.548.783	1.683.241	1.767.288
Costo de ventas	(19)	(1.711.579)	(1.790.626)	(877.312)	(868.251)
Ganancia bruta		1.573.629	1.758.157	805.929	899.037
Otros ingresos, por función	(19)	22.743	26.082	8.856	13.932
Gastos de administración	(19)	(1.438.766)	(2.413.364)	(796.742)	(1.602.080)
Costos financieros	(19)	(54.112)	(68.898)	(24.135)	(33.316)
Diferencia de cambio	(19)	5.812	3.507	263	6.134
Resultado por unidades de reajuste		(74)	-	(74)	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		109.232	(694.516)	(5.903)	(716.293)
Ingreso por impuesto a las ganancias	(11)	(3.361)	135.717	9.013	145.835
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		105.871	(558.799)	3.110	(570.458)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		105.871	(558.799)	3.110	(570.458)

Estados de Otros Resultados Integrales:

La Sociedad no presenta otros resultados integrales para el ejercicio 2014 y 2013.

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

30 de Junio de

	Capital Emitido	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión a NIIF	Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remediación 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 1.1.14	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(944.981)	1.069.794	-	1.069.794
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(944.981)	1.069.794	-	1.069.794
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	105.871	105.871	-	105.871
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	105.871	105.871	-	105.871
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	-	-	-	-	-	105.871	105.871	-	105.871
Saldo final 30.06.14	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(839.110)	1.175.665	-	1.175.665

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

30 de Junio de

	Capital Emitido	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión a NIF	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 1.1.13	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(714.370)	1.300.405	-	1.300.405
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(714.370)	1.300.405	-	1.300.405
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(558.799)	(558.799)	-	(558.799)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	(558.799)	(558.799)	-	(558.799)
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	-	-	-	-	-	(558.799)	(558.799)	-	(558.799)
Saldo final 30.06.13	2.219.881	-	(205.106)	-	(205.106)	(1.273.169)	741.606	-	741.606

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 30 de Junio de 2014 y 2013

	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.348.024	3.620.172
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.467.595)	(3.480.562)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(283.634)	(621.367)
Intereses pagados	(54.112)	(68.898)
Intereses recibidos	22.743	26.082
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>565.426</u>	<u>(524.573)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		
Compras de activos fijos	-	-
Compras de activos intangibles	(96.849)	(157.493)
Otras entradas (salidas) de efectivo	74.108	788.054
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(22.741)</u>	<u>630.561</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	<u>782.980</u>	<u>680.560</u>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1.325.665	786.548
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	1.325.665	786.548
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	782.995	947.472
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	<u>2.108.660</u>	<u>1.734.020</u>

Las notas adjuntas números 1 al 25 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 2014 y 31 de Diciembre de 2013

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.

Con fecha 11 de junio de 2013 se materializó la adquisición de las compañías pertenecientes al Grupo Cruz del Sur, entre ellas Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. (“CdS AGF”) mediante la suscripción de contrato de compraventa celebrado por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, en virtud del cual Inversiones Seguros Security Limitada adquirió de Siemel 700.000 acciones de CdS AGF, equivalente a un 40% de su capital accionario, a un precio de \$3.796.011.308. El restante 60% del capital accionario de CdS AGF, actualmente de propiedad de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., fue adquirido indirectamente vía la adquisición del 100% de las acciones de CdS Vida.

Al 30 de junio de 2013 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 Seguros Security Limitada, con una participación de un 40%.

Con fecha 13 de abril de 2014 se materializa la fusión de Seguros Vida Security Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. por la cual la primera absorbió a la segunda. El Directorio extraordinario de la compañía Seguros Vida Security Previsión S.A., señaló que, con fecha 31 de marzo de 2014, ha quedado disuelta la sociedad denominada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y declaró que la compañía Seguros Vida Security Previsión S.A. es la continuadora legal de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y le ha sucedido en todas sus relaciones jurídicas y en todos sus bienes, derechos y obligaciones.

Al 30 de junio de 2014 el control de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. corresponde a Seguros Vida Security Previsión S.A., con una participación de un 60%, e Inversiones Seguros Security Limitada, con una participación de un 40%.

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

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

b) Descripción de operaciones y actividades principales

Administración de Fondos: La Administradora cuenta actualmente con la siguiente oferta de fondos:

<u>FONDOS MUTUOS</u>	<u>TIPO DE FONDO (Circular N° 1.578)</u>
Fondo Mutuo Cruz del Sur Liquidez	FM de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración Menor o Igual a 90 días Nacional - Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Confianza	FM de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración Menor o Igual a 365 días Nacional – Derivados
Fondo Mutuo Cruz del Sur Confianza Dólar	FM de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración Menor o Igual a 365 días Extranjero – Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Previsión	FM de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Nacional - Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Nominal	FM de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Nacional - Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Protección UF	FM de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Nacional - Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos	FM de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Extranjero - Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Fundación	FM de Inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Selectivo	Fondo Mutuo Dirigido a Inversionistas Calificados Nacional - Derivados.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

Fondo Mutuo Cruz del Sur Global	Fondo Mutuo Mixto Extranjero – Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Emergente	Fondo Mutuo Mixto Extranjero – Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Estados Unidos	Fondo Mutuo Mixto Extranjero – Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Brasil	Fondo Mutuo Mixto Extranjero – Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Asiático	Fondo Mutuo Mixto Extranjero – Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Latinoamericano	Fondo Mutuo Mixto Extranjero – Derivados.
Fondo Mutuo Cruz del Sur Diversificación	Fondo Mutuo de Libre Inversión Extranjero – Derivados.

FONDOS DE INVERSION

OBSERVACIONES

Fondo de Inversión Privado Cruz del Sur Renta Fija Nacional I	Vigente
Fondo de Inversión Privado Fundación Copec Universidad Católica.	Vigente

La Administradora dejó de comercializar o, en su caso, no inició operaciones para los siguientes Fondos de Inversión Públicos:

(1) Fondo de Inversión Cruz del Sur Deuda Latinoamericana, terminó de operaciones.

Fondo de Inversión Cruz del Sur Private Equity VSP V, no ha iniciado operaciones

Fondo de Inversión Cruz del Sur Infraestructura 1, no ha iniciado operaciones.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

(1) Con fecha 30 de Julio de 2013, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Cruz Del Sur Deuda Latinoamericana (“el Fondo”), se acordó disolver anticipadamente el Fondo, designar a Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. como liquidadora del Fondo y se aprobó el proceso de liquidación propuesto por dicha Administradora. Posteriormente, con fecha 27 de Agosto de 2013, la Asamblea Extraordinaria de Aportantes de Fondo de Inversión Cruz Del Sur Deuda Latinoamericana En Liquidación aprobó la cuenta final de liquidación del Fondo, presentada por la Sociedad Administradora.

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 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	Nº Empleados 30.06.2014	Nº Empleados 31.12.2013
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.	9	14
	9	14

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

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

Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo a las normas e interpretaciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Lo anterior sin perjuicio que la Superintendencia de Valores y Seguros puede pronunciarse respecto de su aplicabilidad, aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de las NIIF.

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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 para todos los ejercicios presentados.

Esta Norma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

El Directorio de la Sociedad ha tomado conocimiento de estos estados financieros en su sesión de fecha 24 de julio de 2014.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambio en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	\$	\$	\$
Unidades de Fomento	24.023,61	23.309,56	22.852,67
Dólar observado	552,72	524,61	507,16

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Uso de estimaciones y juicios (continuación)

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

- Valor razonable de los activos financieros
- Pérdidas por deterioro de activos financieros
- Impuestos corrientes e impuestos diferidos

Asimismo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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.

g) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los saldos en cuentas bancarias, los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos, pactos de compra con retroventa 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.

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Activos financieros (continuación)

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.

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Activos financieros (continuación)

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.

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Identificación y medición de deterioro (continuación)

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) Activos intangibles distintos de plusvalía

Los gastos en desarrollos informáticos desarrollados para Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. son reconocidos como activo. Los costos capitalizados de dichos desarrollos incluyen todos los gastos atribuibles directamente y son amortizados durante sus vidas útiles estimadas.

Los desarrollos informáticos son valorizados al costo menos las amortizaciones acumuladas. La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos.

Los costos de mantención de los activos intangibles se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurran. La amortización de los activos intangibles se realiza linealmente desde la fecha de inicio de explotación, considerando una vida útil de 3 años.

l) Propiedades, plantas y equipos

Los ítem 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.

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) **Propiedades, plantas y equipos (continuación)**

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.

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

m) **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 de presentación de los estados financieros.

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 se encuentran revelados en el estado de situación financiera. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera que sean recuperadas o liquidadas.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdida tributaria acumulada ascendente a M\$1.083.647 (M\$1.435.761 en el año 2013).

n) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, corresponden a obligaciones con bancos e instituciones financieras, estas 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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Cuentas por cobrar y 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 2014 y 2013, 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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, todos los saldos vigentes con 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, y solo cuando, se dan las siguientes circunstancias:

- 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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Capital

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

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (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.

v) Beneficios a los empleados

Feriado legal del personal

La Sociedad reconoce el gasto por feriado legal 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.

Beneficios no contractuales

La Sociedad reconoce un gasto para bono de Fiestas Patrias. Este bono se reconoce en el mes que se paga al trabajador, es decir en el mes de septiembre. Este bono es para todo el personal no comercial.

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 2014 y el 10 de enero de 2015, 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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

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. Estas reclasificaciones y observaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

y) Nuevos pronunciamientos contables

y.1) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

y) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados

El 31 de Octubre de 2012, el IASB publicó “Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)”, proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 *Instrumentos Financieros* o NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

y) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó *Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros*. Con la publicación de la NIIF 13 *Mediciones del Valor Razonable* se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 *Deterioro de Activos* con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

y) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

CINIIF 21, Gravámenes

El 20 de mayo de 2013, el IASB emitió la CINIIF 21, *Gravámenes*. Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación”. Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 *Impuesto a las Ganancias* son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 *Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental*. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

y) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

y.2) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

y) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

y) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados. La fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9(2013), NIIF 9 (2010) y NIIF 9 (2009) es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS ha publicado una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

y) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Enmienda a NIC 19, Beneficios a Empleados

El 21 de noviembre de 2013, el IASB modificó NIC 19 (2011) Beneficios a Empleados para aclarar los requerimientos relacionados con como las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculadas a servicios deberían ser asignadas a los períodos de servicio. Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)

El 12 de mayo de 2014, el IASB ha publicado “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y Equivalentes al efectivo	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo equivalente	1.459.676	572.712
Saldos en bancos	648.984	210.283
Total	2.108.660	782.995
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	(782.981)	(1)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(782.981)	(1)
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.108.660	782.995
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.325.679	782.994

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos. 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 y pactos, 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	30-06-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	2.087.056	746.118
Efectivo y efectivo equivalente	USD	21.604	36.877
Total Efectivo y Efectivo equivalente		2.108.660	782.995

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 4 - Otros activos financieros corrientes

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	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Valor razonable	Fondo Inversión Privado Copec UC	Nivel 2	Pesos	17.825	24.006
Valor razonable	Club Unión El Golf 50	Nivel 1	Pesos	370	300
Valor razonable	Otros Menores	Nivel 1	Pesos	-	67.997
Total				18.195	92.303

Los activos financieros a valor razonable incluyen carteras tercerizadas (depósitos a plazo, cuotas de fondos de inversión, instrumentos de capitalización). 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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

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

	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos Fondos	145.789	133.999
Otros conceptos	69.140	59.691
	<u> </u>	<u> </u>
Menos: provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-	-
	<u> </u>	<u> </u>
Deudores comerciales neto	<u>214.929</u>	<u>193.690</u>

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	
	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	214.929	193.690
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
	<u> </u>	<u> </u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	<u>214.929</u>	<u>193.690</u>

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

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (continuación)

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 6 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición del saldo de la cuenta es la siguiente:

Rut	Razón Social	País	Moneda	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
96691330-4	Dictuc S.A.	Chile	Pesos	1.784	3.469
96665450-3	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	4.869	5.913
96666140-2	Depósito Central de Valores S.A.	Chile	Pesos	8.868	9.355
99546560-4	Sonda Servicios Profesionales S.A.	Chile	Pesos	13.002	34.731
97036000-K	Banco Santander - Chile	Chile	Pesos	3.143	6.234
80993900-6	Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	-	1.398
96489000-5	I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	10.236	1.026
96929390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Chile	Pesos	711	699
76907320-5	Fit Research Corredora de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	4.565	7.620
84177300-4	BTG Pactua Chile S.A.	Chile	Pesos	716	-
93360000-9	Xerox de Chile S.A.	Chile	Pesos	-	359
87845500-2	Telefónica Móviles Chile S.A.	Chile	Pesos	400	400
76143607-4	Fol Agencia de Valores SPA Presto Corredores de Seguros y Gestión	Chile	Pesos	1.290	-
76196870-K	Financiera S.A.	Chile	Pesos	8.514	7.371
97080000-k	Banco Bice	Chile	Pesos	-	3.438
79532990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	1.643	-
76024429-2	Tinet Soluciones Informáticas S.A.	Chile	Pesos	1.026	1.002
80537000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	2	1.342
78896650-4	Creasys S.A.	Chile	Pesos	2.583	3.436
86370800-1	Sigma S.A.	Chile	Pesos	14.742	11.934
90249000-0	Bolsa de Comercio de Santiago	Chile	Pesos	-	3.371
96539380-3	Ediciones Financieras	Chile	Pesos	-	655
76085400-K	Efle Comercial Dos Ltda. Representaciones y Servicios Técnicos	Chile	Pesos	-	7.000
77536530-7	Integrales Ltda.	Chile	Pesos	40.000	-
	Varios	Chile	Pesos	56.673	83.814
	Total			174.767	194.567

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 7 - 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 que corresponde a línea de sobregiro utilizada para el desarrollo del negocio, dichas obligaciones se extinguen al día siguiente hábil bancario. A continuación se detalla su composición:

RUT	Nombre	País	Moneda	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos chilenos	782.970	1
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos chilenos	11	-
Total				782.981	1

Nota 8 - Otros Activos no Financieros Corrientes

La composición del presente rubro es la siguiente:

	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Gastos anticipados	12.612	6.413
Comisiones administración de cartera	86.829	82.369
Anticipo de proveedores	-	238
Otros activos no financieros	5.537	9.876
Total	104.978	98.896

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 9 – Activos Intangibles distintos de la Plusvalía

La amortización de los activos intangibles se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo.

La vida útil ha sido calculada en función del plazo que se espera se obtengan beneficios económicos, amortizándose linealmente a tres años desde la fecha de inicio de explotación.

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

	30-06-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto M\$	Amortización M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Amortización M\$	Valor Neto M\$
Programas informáticos	1.210.556	(827.883)	382.673	1.137.255	(707.091)	430.164
Otros Intangibles	-	-	-	-	-	-
Licencias computacionales	38.616	(31.669)	6.947	31.746	(30.693)	1.053
Total	1.249.172	(859.552)	389.620	1.169.001	(737.784)	431.217

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 9 – Activos Intangibles distintos de la Plusvalía (continuación)

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

	Programas informáticos		Licencias computacionales		Activos Intangible Neto M\$
	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	1.137.255	(707.091)	31.746	(30.693)	431.217
Adiciones	89.978	-	6.871	-	96.849
Amortizaciones	-	(120.792)	-	(976)	(121.768)
Otros incrementos (disminuciones)	(16.678)	-	-	-	(16.678)
Total cambios	73.300	(120.792)	6.871	(976)	(41.597)
Saldo final al 30.06.2014	1.210.555	(827.883)	38.617	(38.617)	389.620

	Programas informáticos		Licencias computacionales		Activos Intangible Neto M\$
	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	855.685	(499.269)	31.746	(28.853)	359.309
Adiciones	281.570	-	-	-	281.571
Amortizaciones	-	(207.822)	-	(1.840)	(209.663)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total cambios	281.570	(207.822)	-	(1.840)	71.908
Saldo final al 31.12.2013	1.137.255	(707.091)	31.746	(30.693)	431.217

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 10 - Propiedades, Plantas y Equipos

a) Clases de propiedades, planta y equipo, neto

	30-06-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto M\$	Depreciación M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Depreciación M\$	Valor Neto M\$
Plantas y equipos	95.360	(94.191)	1.169	95.360	(93.490)	1.870
Equipamiento de tecnologías De la información	62.096	(59.044)	3.052	62.096	(57.691)	4.405
Total propiedades, planta y equipo	157.456	(153.235)	4.221	157.456	(151.181)	6.275

	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	01.04.2014 30.06.2014 M\$	01.04.2013 30.06.2013 M\$
Depreciación del ejercicio	(2.054)	(4.856)	(983)	(1.751)
Total	(2.054)	(4.856)	(983)	(1.751)

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

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 Neto M\$
	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	95.360	(93.490)	62.096	(57.691)	6.275
Adiciones	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(701)	-	(1.353)	(2.054)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total cambios	-	(701)	-	(1.353)	(2.054)
Saldo final al 30.06.2014	95.360	(94.191)	62.096	(59.044)	4.221

	Plantas y Equipos		Equipamiento de Tecnología de la Información		Propiedades, Planta y Equipo Neto M\$
	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	95.360	(90.426)	60.794	(53.493)	12.235
Adiciones	-	-	1.302	-	1.302
Amortizaciones	-	(3.064)	-	(4.198)	(7.262)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total cambios	-	(3.064)	1.302	(4.198)	(5.960)
Saldo final al 31.12.2013	95.360	(93.490)	62.096	(57.691)	6.275

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 11 - Impuestos Diferidos

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

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión vacaciones	5.417	7.740
Pérdidas fiscales	216.729	287.152
Provisiones	165.508	104.577
Total activos por impuestos diferidos	<u>387.654</u>	<u>399.469</u>
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Activos Intangibles	15	211
Software	76.535	86.032
Otros	2.522	1.283
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>79.072</u>	<u>87.526</u>
Activo por Impuestos Diferidos	<u>308.582</u>	<u>311.943</u>

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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 11 - Impuestos Diferidos (continuación)

b) Gasto por impuesto a las ganancias

	1-1-2014 30-06-2014 M\$	1-1-2013 30-06-2013 M\$	1-4-2014 30-06-2014 M\$	1-4-2013 30-06-2013 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	-	(3.204)	-	1.349
Total gasto por impuestos corriente, neto	-	(3.204)	-	1.349
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	(3.361)	138.921	9.013	144.486
Gasto diferido por impuesto relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-	-	-
Total gasto por impuestos a las ganancias, neto	(3.361)	138.921	9.013	144.486
Total gasto por impuesto a las ganancias total	(3.361)	135.717	9.013	145.835

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 11 - Impuestos Diferidos (continuación)

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

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
	%	%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	109.232	(694.516)
Impuesto calculado (Tasa Efectiva)	20.00%	20.00%
Provisión impuesto a la renta	(21.846)	138.903
Diferencias permanentes	18.485	(3.186)
Gasto por impuesto a la renta	(3.361)	135.717
Tasa Impositiva Efectiva	3%	20%

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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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:

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

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

a) Seguros de Vida Security Previsión S.A.

Relación: Matriz

Transacción: Seguros de vida y salud, correspondientes a seguros para los empleados de la empresa.

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

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.

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

Relación: Grupo empresarial

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

c) 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 Golf 82 y El Golf 100, Las Condes.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

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

d) 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.

e) Global Security Gestión y Servicios Ltda.

Relación: Grupo empresarial

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

f) Inversiones Invest Security Ltda.

Relación: Grupo empresarial

Transacción: Servicios corporativos.

(*) Con fecha 13 de abril de 2014 se materializa la fusión de Seguros Vida Security Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. por la cual la primera absorbió a la segunda. El Directorio extraordinario de la compañía Seguros Vida Security Previsión S.A., señaló que, con fecha 31 de marzo de 2014, ha quedado disuelta la sociedad denominada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y declaró que la compañía Seguros Vida Security Previsión S.A. es la continuadora legal de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y le ha sucedido en todas sus relaciones jurídicas y en todos sus bienes, derechos y obligaciones.

12.1 Saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la sociedad no mantenía saldos por este concepto.

12.2 Saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas

Los saldos de las cuentas por pagar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

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

12.2 Saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas (continuación)

	País	Naturaleza de la Relación	Al 30 de junio de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	Chile	Matriz	-	6.706
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Chile	Grupo empresarial	46.125	28.376
Inversiones Invest Security Ltda.	Chile	Grupo empresarial	271	644
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Chile	Grupo empresarial	4.768	-
Total			51.164	35.726

12.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2014

Entidad relacionada	RUT	País	Naturaleza de la relación	Bien o servicio comprado	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Chile	Matriz	Seguros de Vida y Salud	7.035	(7.035)
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Chile	Matriz	Comisiones agente colocador	2.156	(2.156)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Comisión por administración	400.716	(400.716)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	9.064	(9.064)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisiones agente colocador	1.598.720	(1.598.720)
Inversiones Invest Security Ltda.	77461880-5	Chile	Grupo empresarial	Servicios corporativos	2.311	(2.311)

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

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

12.3 Transacciones con entidades relacionadas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013

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	4.427	(4.427)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Arriendo de oficinas	9.944	(9.944)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Comisiones agente colocador	66.202	(66.202)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Asesorías Gerencial	148.791	(148.791)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Gastos Comunes	2.389	(2.389)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96628780-2	Chile	Matriz	Servicios telefónico	368	(368)
Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada	76011125-2	Chile	Grupo empresarial	Asesorías Financieras	133.658	(133.658)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Comisión por administración	789.714	(789.714)
Cruz del Sur Capital S.A.	96905260-1	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	9.693	(9.693)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisiones agente colocador	3.026.938	(3.026.938)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Comisión Corretaje	11.802	(11.802)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Arriendo de oficinas	53.297	(53.297)
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	96929300-5	Chile	Grupo empresarial	Servicio de Market Marker	9.177	(9.177)
Global Security Gestión y Servicios Ltda.	76181170-3	Chile	Grupo empresarial	Comisiones agente colocador	175.000	(175.000)
Inversiones Invest Security Ltda.	77461880-5	Chile	Grupo empresarial	Servicios corporativos	896	(896)

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

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

12.4 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	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	1.4.2014 30.06.2014 M\$	1.4.2013 30.06.2013 M\$
Remuneraciones y gratificaciones	220.142	216.983	62.763	109.883
Total	<u>220.142</u>	<u>216.983</u>	<u>62.763</u>	<u>109.883</u>

Nota 13 – Otros Pasivos no Financieros, Corrientes

La composición del presente rubro es la siguiente:

	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Impuesto de segunda categoría	62	22
Impuesto único a los trabajadores	4.729	6.469
Impuesto IVA débito fiscal	22.763	25.146
Cotizaciones previsionales	5.989	8.230
Retenciones por pagar	<u>10.299</u>	<u>2.943</u>
Total	<u>43.842</u>	<u>42.810</u>

Nota 14 - 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 Seguro de Garantía, por el período comprendido entre el 10 de enero de 2014 y el 10 de enero de 2015 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:

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 14 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (continuación)

a) Constitución de garantías de los Fondos (continuación)

N° Póliza de Seguro	Fondos	Monto (UF)
214100329	Fondo Mutuo Cruz del Sur Liquidez	40.100,00
214100328	Fondo Mutuo Cruz del Sur Confianza	32.500,00
214100332	Fondo Mutuo Cruz del Sur Previsión	23.500,00
214100330	Fondo Mutuo Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos	10.000,00
214100255	Fondo Mutuo Cruz del Sur Fundación	16.500,00
214100331	Fondo Mutuo Cruz del Sur Global	10.000,00
214100259	Fondo Mutuo Cruz del Sur Asiático	10.000,00
214100263	Fondo Mutuo Cruz del Sur Brasil	10.000,00
214100327	Fondo Mutuo Cruz del Sur Diversificación	10.000,00
214100258	Fondo Mutuo Cruz del Sur Emergente	10.000,00
214100262	Fondo Mutuo Cruz del Sur Nominal	14.000,00
214100261	Fondo Mutuo Cruz del Sur Selectivo	10.000,00
214100254	Fondo Mutuo Cruz del Sur Estados Unidos	10.000,00
214100260	Fondo Mutuo Cruz del Sur Latinoamericano	10.000,00
214100257	Fondo Mutuo Cruz del Sur Confianza Dólar	10.000,00
214100256	Fondo Mutuo Cruz del Sur Protección UF	21.000,00
214100372	Fondo de Inversión Fundación Copec-Universidad Católica	10.000,00
214100373	Fondo de Inversión Privado Renta Fija Nacional I	10.000,00

Las Pólizas de Seguros de Garantía descritas anteriormente fueron constituidas en Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., siendo designado como representante de los beneficiarios de la garantía constituida por Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. el Banco Security, para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones como Administradora de los fondos.

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no se encuentra expuesta a otras contingencias y restricciones.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 14 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (continuación)

b) Provisiones

Corresponden básicamente a:

- Provisión feriado legal
- Provisión beneficios del personal
- Provisión de auditoría
- Provisión otros gastos (**)

Las Provisiones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se clasifican en las siguientes clases:

Clases de provisiones	Corrientes	
	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Provisión auditoría	23.206	9.475
Provisión otros gastos	827.542	383.190
Provisión de feriado legal	27.083	38.699
Provisión beneficios del personal	42.941	139.697
Total	920.772	571.061

Los movimientos de la cuenta provisiones son los siguientes:

	Otras Provisiones	
	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero	571.061	266.131
Movimientos en provisiones		
Incremento (disminución) en provisiones existentes	614.473	1.470.115
Reverso de provisión	(264.762)	(1.165.185)
Cambios en provisiones, total	349.711	304.930
Saldo final provisiones	920.772	571.061

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 14 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (continuación)

(**) Provisión efectuada por los gastos relacionados con la adquisición directa e indirecta del 100% de las acciones en que se divide el capital de la Sociedad por parte de las sociedades Inversiones Seguros Security Limitada e Inversiones Invest Security Limitada, efectuada con fecha 11 de junio de 2013. La composición al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:

Provisión otros gastos	Saldo inicial 01.01.2014 M\$	Incremento en provisiones M\$	Reverso de provisión M\$	Saldo Final 30.06.2014 M\$
Finiquitos	218.655		(23.454)	195.201
Bono especial (retención)	83.079		(20.244)	62.835
Proyectos Tecnología de la Información	59.563			59.563
Reestructuración	21.893	534.500	(46.450)	509.943
Total	383.190	534.500	(90.148)	827.542

Provisión otros gastos	Saldo inicial 01.01.2013 M\$	Incremento en provisiones M\$	Reverso de provisión M\$	Saldo Final 31.12.2013 M\$
Finiquitos	-	550.000	(331.345)	218.655
Bono especial (retención)	-	150.000	(66.921)	83.079
Proyectos Tecnología de la Información	-	60.000	(437)	59.563
Reestructuración	-	23.366	(1.473)	21.893
Total	-	783.366	(400.176)	383.190

Nota 15 - Beneficios a los Empleados

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

	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	1.4.2014 30.06.2014 M\$	1.4.2013 30.06.2013 M\$
Sueldos y salarios	275.766	563.532	114.957	298.018
Beneficios a corto plazo empleados	7.868	57.477	7.868	13.718
Otros gastos del personal	-	358	-	150
Total	283.634	621.367	122.825	311.886

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 15 - Beneficios a los Empleados (continuación)

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

Movimiento del año 2014	Sueldos y Salarios	Beneficios a Corto Plazo Empleados	Total
	M\$	M\$	M\$
Gasto	275.766	7.868	283.634
Aumento (disminución) del gasto	-	-	-
Saldo final 30.06.2014	275.766	7.868	283.634

Movimiento del año 2013	Sueldos y Salarios	Beneficios a Corto Plazo Empleados	Otros Gastos del Personal	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto	563.532	57.477	358	621.367
Aumento (disminución) del gasto	-	-	-	-
Saldo final 30.06.2013	563.532	57.477	358	621.367

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 16 - Moneda Nacional y Extranjera

Los saldos expresados en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 presentan a continuación:

MONEDA EXTRANJERA, ACTIVOS

	Saldo 30.06.2014 M\$	Saldo 31.12.2013 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.108.660	782.995
USD	21.604	36.877
Peso Chileno	2.087.056	746.118
Otros activos financieros corrientes	18.195	92.303
USD		
Peso Chileno	18.195	92.303
Otros Activos No Financieros, Corriente	104.978	98.896
USD		
Peso Chileno	104.978	98.896
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	214.929	193.690
USD		
Peso Chileno	214.929	193.690
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	47.905	0
USD		
Peso Chileno	47.905	0
Activos por impuestos corrientes	6	0
USD		
Peso Chileno	6	0
Total Activos corrientes	2.446.768	1.167.884
USD	21.604	36.877
Peso Chileno	2.425.164	1.131.007
Activos No corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	389.620	431.217
Peso Chileno	389.620	431.217
Propiedades, Planta y Equipo	4.221	6.275
Peso Chileno	4.221	6.275
Activos por impuestos diferidos	308.582	311.943
Peso Chileno	308.582	311.943
Total de activos no corrientes	702.423	749.435
USD	0	0
Peso Chileno	702.423	749.435

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 16 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

	Saldo	Saldo
	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	782.981	1
Peso Chileno	782.981	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	174.767	194.567
Peso Chileno	174.767	194.567
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	51.164	35.726
Peso Chileno	51.164	35.726
Otras Provisiones a corto plazo	850.748	392.665
Peso Chileno	850.748	392.665
Pasivos por Impuestos corrientes	0	3.360
Peso Chileno	0	3.360
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	70.024	178.396
Peso Chileno	70.024	178.396
Otros pasivos no financieros corrientes	43.842	42.810
Peso Chileno	43.842	42.810
Total pasivos corrientes	1.973.526	847.525
Peso Chileno	1.973.526	847.525

Nota 17 - Patrimonio

- a) El número de acciones suscritas y pagadas, sin valor nominal, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Acciones	N° Acciones Suscritas	N° Acciones Pagadas	N° Acciones con Derecho a Voto
Serie Única	1.750.000	1.750.000	1.750.000
Saldo al 30.06.2014	1.750.000	1.750.000	1.750.000

Acciones	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con Derecho a Voto
Serie Única	1.750.000	1.750.000	1.750.000
Saldo al 31.12.2013	1.750.000	1.750.000	1.750.000

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 17 - Patrimonio (continuación)

- b) El total del capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2014 y diciembre de 2013 es el siguiente:

Capital	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Serie Única	2.219.881	2.219.881
Saldo al 30.06.2014	2.219.881	2.219.881

Capital	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Serie Única	2.219.881	2.219.881
Saldo al 31.12.2013	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 líquidas de cada ejercicio susceptible a ser distribuidas.

La Sociedad al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no constituye provisión por pago de dividendos, debido a que presenta pérdidas acumuladas.

d) Accionistas controladores

Al 30 de junio de 2013 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 Seguros Security Limitada, con una participación de un 40%.

Al 30 de junio de 2014, luego de la fusión de Seguros Vida Security Previsión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., el control de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. corresponde a Seguros Vida Security Previsión S.A., con una participación de un 60%, e Inversiones Seguros Security Limitada, con una participación de un 40%.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 17 - 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.

Nota 18 - Ganancia por Acción

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

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	1.4.2014 30.06.2014 M\$	1.4.2013 30.06.2013 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	105.871	(558.799)	3.110	(570.458)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	105.871	(558.799)	3.110	(570.458)
Promedio ponderado de números de acciones, básico	1.750.000	1.750.000	1.750.000	1.750.000
Ganancia (pérdida) básicas por acción	0,060498	(0,319314)	0,001778	(0,325976)

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 19 - 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:

	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	1.4.2014 30.06.2014 M\$	1.4.2013 30.06.2013 M\$
Remuneración Fondos Mutuos	2.998.545	3.069.368	1.543.244	1.525.270
Comisión Fondo de Inversión	109.836	265.573	55.911	134.519
Comisión Administración de Cartera	167.860	191.816	82.000	95.974
Comisión de colocación diferida al rescate	8.967	22.026	2.086	11.525
Total	3.285.208	3.548.783	1.683.241	1.767.288

b) Costos de Venta

La Sociedad considera como costos de venta las comisiones que paga a los agentes colocadores por vender Fondos Mutuos Cruz del Sur y las comisiones por intermediación de renta fija y renta variable.

La composición del saldo es la siguiente:

	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	1.4.2014 30.06.2014 M\$	1.4.2013 30.06.2013 M\$
Agente colocador	(1.701.394)	(1.770.841)	(872.126)	(856.515)
Intermediación	(10.185)	(19.785)	(5.186)	(11.736)
Total	(1.711.579)	(1.790.626)	(877.312)	(868.251)

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 19 - Ingresos y Gastos (continuación)

c) Gastos de Administración

La composición del saldo es la siguiente:

	1.1.2014	1.1.2013	1.4.2014	1.4.2013
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos del personal	(283.634)	(621.367)	(122.825)	(311.886)
Asesorías	(826)	(267.301)	643	(169.466)
Depreciación	(39.660)	(15.242)	(18.304)	(7.698)
Arriendos y gastos comunes	(9.064)	(40.037)	(4.589)	(20.056)
Gasto de Sistemas	(86.639)	(88.324)	(44.496)	(45.382)
Publicidad	(1.949)	(3.357)	(508)	(1.112)
Otros Gastos	(534.500)	(685.000)	(367.000)	(685.000)
Comisión de Administración	(400.716)	(529.697)	(201.537)	(265.228)
Gastos generales de administración	(81.778)	(163.039)	(38.126)	(96.252)
Total	<u>(1.438.766)</u>	<u>(2.413.364)</u>	<u>(796.742)</u>	<u>(1.602.080)</u>

d) Costos financieros

La composición del saldo es la siguiente:

	1.1.2014	1.1.2013	1.4.2014	1.4.2013
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos bancarios	(41.715)	(58.327)	(16.119)	(28.307)
Otros gastos financieros	(6.015)	(7.697)	(3.008)	(3.791)
Gastos por intereses	(6.382)	(2.874)	(5.008)	(1.218)
Total	<u>(54.112)</u>	<u>(68.898)</u>	<u>(24.135)</u>	<u>(33.316)</u>

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 19 - Ingresos y Gastos (continuación)

e) Otros Ingresos

La composición del saldo es la siguiente:

	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	1.4.2014 30.06.2014 M\$	1.4.2013 30.06.2013 M\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	-	-		
Ingresos por activos financieros a valor razonable	22.743	26.082	8.856	13.932
Otros ingresos	-	-		
Total	22.743	26.082	8.856	13.932

Nota 20 - Diferencia de Cambio

Los saldos que componen la cuenta en el ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

Tipo de activo	Moneda	1.1.2014 30.06.2014 M\$	1.1.2013 30.06.2013 M\$	1.4.2014 30.06.2014 M\$	1.4.2013 30.06.2013 M\$
Efectivo y equivalente a efectivo	Dólar norteamericano	5.812	3.507	263	6.134
Total		5.812	3.507	263	6.134

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 21 - 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. 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 y Fondo Mutuo Cruz del Sur Liquidez).

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 21 - Gestión del Riesgo (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

Aun cuando aproximadamente el 26,67% 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 de estos ingresos, por cuanto una devaluación de los activos denominados en esa moneda suele venir acompañada de un fortalecimiento del dólar en relación al peso chileno. 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	214.929	-	-	214.929
Otros Activos financieros	18.195	-	-	18.195

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 21 - Gestión del Riesgo (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	782.981	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	51.164	-	-	-	-
Otras Provisiones por beneficios a los empleados	-	-	70.024	-	-

Nota 22 - 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:

- 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.

CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de Junio 2014 y 31 de Diciembre 2013

Nota 22 - 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.

- Valor Razonable

El valor razonable de un instrumento financiero se estima usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Nota 23 - Medio Ambiente

La Sociedad no se ve afectada por este concepto.

Nota 24 - Sanciones

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no existen sanciones a la Sociedad ni a sus Directores o Administradores.

Nota 25 - Hechos Posteriores

Entre el 1 de julio de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra naturaleza que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

* * * * *