

ADMINISTRADORA ZEUS CAPITAL S.A.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2013 y 2012 e informe
de los auditores independientes

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Administradora Zeus Capital S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Administradora Zeus Capital S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Administradora Zeus Capital S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

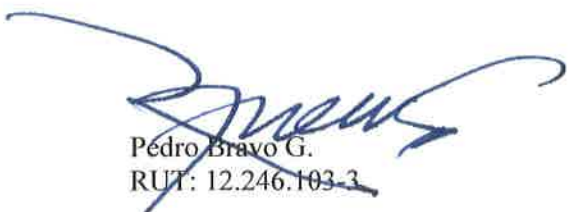
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora Zeus Capital S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

The logo for Deloitte, written in a stylized, cursive blue font.

Marzo 27, 2014,
Santiago, Chile

A large, stylized blue ink signature, likely belonging to Pedro Bravo G., written over the printed name and RUT.

Pedro Bravo G.

RUT: 12.246.103-3

ADMINISTRADORA ZEUS CAPITAL S.A.**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	3.351	19.345
Inversiones	6	153.063	44.135
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7	4.676	54.608
Activos por impuestos corrientes	8	1.113	1.480
Activos corrientes totales		162.203	119.568
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo		55	708
Activos por impuestos diferidos	8	128	117
Otros activos financieros no corrientes	9	41.821	41.775
Activos no corrientes totales		42.004	42.600
TOTAL ACTIVOS		204.207	162.168

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	19.611	23.580
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	44.579	6.593
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		642	584
Pasivos por impuestos corrientes	8	1.134	-
Otros pasivos no financieros corrientes		<u>4.324</u>	<u>8.584</u>
Pasivos corrientes totales		<u>70.290</u>	<u>39.341</u>
TOTAL PASIVOS		<u>70.290</u>	<u>39.341</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	11	108.554	108.554
Ganancias acumuladas	11	<u>25.363</u>	<u>14.273</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>133.917</u>	<u>122.827</u>
PATRIMONIO TOTAL		<u>133.917</u>	<u>122.827</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u><u>204.207</u></u>	<u><u>162.168</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA ZEUS CAPITAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos – M\$)**

	Nota	01.01.2013 31.12.2013 M\$	01.01.2012 31.12.2012 M\$
Ganancia de operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	12	47.988	42.000
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		47.988	42.000
Gasto de administración		(33.330)	(42.301)
Ingresos y gastos financieros, netos		(2.441)	(2.146)
Reajustes		915	1.285
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		13.132	(1.162)
Ingreso (gasto) por impuestos a la renta	8	(2.042)	896
Ganancia (pérdida) del año		11.090	(266)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		11.090	(266)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		11.090	(266)

ADMINISTRADORA ZEUS CAPITAL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos – M\$)**

	01.01.2013 31.12.2013 M\$	01.01.2012 31.12.2012 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recaudación por actividades ordinarias	69.492	38.847
Pagos al personal y otros	(38.934)	(16.093)
Gastos financieros	(3.405)	(3.200)
Pago impuesto renta	<u>(15.802)</u>	<u>(1.259)</u>
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>11.351</u>	<u>18.295</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversión en depósitos a plazo	<u>(103.183)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(103.183)</u>	<u>-</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos recibidos (otorgados) entre partes relacionadas, neto	93.819	-
Préstamos recuperados (pagados) entre partes relacionadas, neto	<u>(17.981)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>75.838</u>	<u>-</u>
FLUJO NETO POSITIVO (NETO) TOTAL DEL AÑO	<u>(15.994)</u>	<u>18.295</u>
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>19.345</u>	<u>1.050</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>3.351</u></u>	<u><u>19.345</u></u>

ADMINISTRADORA ZEUS CAPITAL S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****(En miles de pesos – M\$)**

	Nota	Capital emitido M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2013		108.554	14.273	122.827
Ganancia del año		-	11.090	11.090
Saldo al 31 de diciembre de 2013		108.554	25.363	133.917
Saldos al 01 de enero de 2012		108.554	17.624	126.178
Ajuste a resultados acumulados	11 c	-	(3.085)	(3.085)
Pérdida del año		-	(266)	(266)
Saldos al 31 de diciembre de 2012		108.554	14.273	122.827

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA ZEUS CAPITAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION CORPORATIVA

a. Información de la Sociedad

Administradora Zeus Capital S.A. (en adelante “La Sociedad”) fue constituida como Sociedad Anónima cerrada por escritura pública de fecha 28 de enero de 2008 bajo la razón social Administradora Zeus Capital S.A. con fecha 31 de julio de 2008 fue inscrita en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 189.

b. Fondos de Inversión Administrados

El 25 de abril de 2008, la Sociedad comenzó a administrar el fondo denominado Tridente Fondo de Inversión Privado.

El 16 de noviembre de 2011, la Sociedad comenzó a administrar el fondo denominado Mining Equity Fondo de Inversión Privado.

El 28 de agosto de 2013, la Sociedad comenzó a administrar el fondo denominado Desafío Global Fondo de Inversión Privado

c. Domicilio

El domicilio social de la Administradora de Fondos de Inversión Zeus Capital S.A. está ubicado en Avda. La Dehesa N°1201, Torre Norte, Oficina número 717, Lo Barnechea. Sus oficinas principales están ubicadas en la misma dirección.

d. Objeto Social

El objeto social es la administración de fondos de inversión privados, gestión que ejercerá a nombre del o los fondos que administre y por cuenta y riesgo de sus aportantes o participantes según lo establece la ley N°18.815 en su título VII y los reglamentos internos de cada uno de los respectivos fondos de inversión privados bajo su administración.

2. BASES DE PREPARACION Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Administradora Zeus Capital S.A. (en adelante la “Sociedad”), han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS” en inglés) e interpretaciones del Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (“IASB”, International Accounting Standards Board) compuestas por las Normas Internacionales de Información Financiera, las Normas Internacionales de

Contabilidad (“NIC” o “IAS” en inglés) y las interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (“CINIIF” o “IFRIC” en inglés, antes “SIC”), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados de situación financiera reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 27 de marzo de 2014.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la Administración de Administradora Zeus Capital S.A., quien se declara responsable respecto de la veracidad incorporada en los mismos y que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Administración de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se detallan en la Nota 3 y se refieren principalmente a:

- Litigios y otras contingencias
- Uso de estimaciones y juicios
- Deterioro de activos

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, éstas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros a excepción de la presentación del método directo del estado de flujo de efectivo (nota 4c).

2.3 Criterios contables aplicados

a. Período contable - Los presentes estados financieros de Administradora Zeus Capital S.A., comprenden los ejercicios de un año, terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

b. Moneda funcional - Es la moneda que corresponde al entorno económico principal en que opera la Sociedad. La Moneda funcional de Administradora Zeus Capital S.A. es el peso Chileno, que constituye además su moneda de presentación.

Los activos y pasivos monetarios denominados en Unidades de Fomento (U.F.) son convertidos a pesos, según las cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo con los siguientes valores:

Fecha de cierre de los estados financieros**U.F.**

31 de diciembre de 2013

23.309,56

31 de diciembre de 2012

22.840,75

Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se han convertido a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

c. Efectivo y efectivo equivalente - El equivalente al efectivo corresponde a saldos en bancos e inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor convencimiento no superior a tres meses.

d. Inversiones - Corresponde a inversión en depósitos a plazo en garantía a la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).

e. Valoración a costo amortizado - Se entiende por costo amortizado el monto de un activo o pasivo al que fue medido inicialmente en más o menos los costos o ingresos incrementales, por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultado calculado según el método de la tasa efectiva, de la diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso a su vencimiento. En el caso de los activos financieros el costo amortizado incluye las correcciones a su valor por el deterioro que hayan experimentado.

f. Medición a valor razonable - La medición a valor razonable está constituido por el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor debidamente informado, en condiciones de independencia mutua.

Cuando el mercado de un instrumento no representa un mercado activo, la Sociedad determina el valor razonable utilizando técnicas de aproximación a un precio justo como curvas de interés a partir de transacciones de mercado u homologación con instrumentos de similares características.

g. Deterioro de activos financieros y no financieros – A la fecha de cierre de los estados financieros, se revisa el valor libro de los activos para determinar si existen indicios de deteriorado su valor.

g.1 Activos Financieros - Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento de pérdida tuvo un efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos por parte del deudor, la restructuración de un monto adeudado en términos que la Sociedad no habría considerado de otra forma, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento y otros. Además, en el caso de una inversión en un instrumento de capital, una

disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

Se considera evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar, tanto para un activo individual como a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas han sido evaluadas por deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar individuales han sido evaluadas como no deterioradas.

En la evaluación colectiva de deterioro, se utilizan las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y los montos de la pérdida incurrida, ajustadas por el juicio de la Administración en cuanto si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas incurrida, ajustadas por el juicio de la administración en cuanto si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que las indicadas por las tendencias históricas.

g.2 Activos no financieros - el importe en libros de los activos no financieros, son revisados para determinar si existe algún indicio de deterioro. Se realizan anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos, los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocido en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en uso. El valor razonable se determina como la cantidad que se obtendría de la venta del activo en una transacción de mercado entre partes informadas y dispuestas.

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo en su forma actual y su eventual eliminación.

h. Propiedades, plantas y equipos – Se contabiliza utilizando el método del costo de acuerdo a esto, se presentan al costo, menos la depreciación y la pérdida por deterioro de su valor.

La depreciación del año se determina según el método lineal y de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes.

La vida útil estimada de los ítems del activo fijo corresponde en promedio a 36 meses.

i. Provisiones – Una provisión es reconocida si:

- Se 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.
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En el caso de la provisión por vacaciones, se ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

j. Impuestos a la renta e impuestos diferidos - El impuesto a la renta se registra sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la ley de impuesto a la renta.

El gasto por impuesto a la renta del período se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos entre el período corriente y el período anterior.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima que se pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

En el caso de los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que se va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

k. Dividendo mínimo - De acuerdo al artículo 79 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, se debe reflejar en los estados financieros una provisión equivalente al dividendo mínimo legal, es decir, un 30% de las utilidades del ejercicio, con una contrapartida en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se han repartido dividendos.

l. Estado de flujo de efectivo - para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, se usa el método directo y se han definido las siguientes consideraciones:

l.1 El efectivo y equivalentes al efectivo - incluye el efectivo en caja, bancos y depósitos a plazo mantenidos en instrumentos de inversión de corto plazo cuyo vencimiento no exceda a 90 días.

l.2 Actividades de operación - son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

l.3 Actividades de inversión - corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

l.4 Actividades de financiación - actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

m. Reconocimiento de ingresos y gastos

m.1 Ingresos - Los ingresos provenientes del giro corresponden a las remuneraciones cobradas a Tridente, Mining Equity y Desafío Global Fondos de Inversión Privado, que son registrados sobre base devengada. Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Sociedad.

m.2 Gastos - los gastos se reconocen en resultados cuando se producen una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable.

o. Activos y pasivos contingentes - Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos futuros inciertos y que no están bajo control de la Administradora Zeus Capital S.A.

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

Los activos y pasivos contingentes se revelan en nota a los estados financieros, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

3. REVELACIONES DE LAS ESTIMACIONES Y LOS SUPUESTOS QUE LA ADMINISTRACIÓN HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA SOCIEDAD

En la aplicación de las políticas contables de Administradora Zeus Capital S.A., que se describen en Nota 2, la Administración hace estimaciones y juicios en relación al futuro sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y en otros factores que son considerados relevantes. Los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones.

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la Administración:

a) Litigios y otras contingencias

En los casos que la Administración y los abogados han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados periódicamente. Las revisiones de las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados

c) Deterioro de activos

Tal como se describe en Nota 2g, la Sociedad revisa el valor en libros de sus activos financieros no corrientes y propiedad, planta y equipos, para determinar si existe algún indicio de deterioro de dichos activos. Cambios en los supuestos, probabilidades y oportunidades, podrían afectar el valor de uso determinado.

4. APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB Y CAMBIOS CONTABLES

Normas Contables Introducidas por el International Accounting Standards Board:

- a. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 1, <i>Adopción por Primera Vez de IFRS – Préstamos gubernamentales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Mejoras Anuales Ciclo 2009 – 2011 – Modificaciones a cinco NIIFs	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- b. Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	El IASB no ha establecido fecha de aplicación obligatoria

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

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

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.

c. Cambios Contables

A partir del presente año y en cumplimiento con la Circular 2058 de la SVS de fecha 3 de Febrero de 2012, la Sociedad adoptó para reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo. Hasta el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presentaba el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación bajo el método indirecto.

En los presentes estados financieros el flujo de efectivo del año 2012 ha sido retrospectivamente ajustado para dar efecto a dicho cambio de presentación.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Caja y bancos	3.351	19.345
Totales	3.351	19.345

6. INVERSIONES

Corresponde a depósitos a plazo en garantía, en Unidades de Fomento, con vencimiento mayor a 90 días por M\$153.063 (M\$44.135 en 2012).

7. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE

a. Cuentas por cobrar

Sociedad	Rut	Relación	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Productos INT Ltda. (a)	76.065.070-6	Accionista	-	26.026
Tridente F.I.P. (b)	52.308.625-K	Aportante	1.827	-
Minning Equity F.I.P. (b)	76.015.714-7	Aportante	2.849	28.582
Totales			4.676	54.608

(a) Al 31 de diciembre de 2012 el préstamo a su accionista principal, Productos INT Ltda. se encontraba expresado en pesos y no devengaba intereses.

(b) La cuenta por cobrar a los Fondos de Inversión Privado Tridente y Minning Equity es originado por cobros de administración.

b. Cuentas por pagar

Sociedad	Rut	Relación	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Valle Sur S.A.	76.083.891-8	Accionista común	2.500	2.500
Vista Sur S.A.	76.012.447-K	Accionista común	2.000	2.000
Tridente F.I.P.	52.308.625-K	Aportante	1.785	2.093
Productos INT Ltda. (a)	76.065.070-6	Accionista	37.680	-
Industrial Tecpipe S.A.	76.067.019-7	Aportante Indirecto	614	-
Totales			<u>44.579</u>	<u>6.593</u>

(a) Corresponde a préstamos recibidos de su accionista principal Productos INT Ltda. que se encuentra expresado en pesos y no devenga intereses.

La Administración de la Sociedad estima que las cuentas por cobrar y pagar serán canceladas en un plazo no mayor a 12 meses.

c. Transacciones con empresas relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2013		31.12.2012	
				Monto M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$
Minning Equity FIP	76.015.714-7	Aportante	Administración	26.173	26.173	28.582	28.582
			Traspaso de fondos	(49.812)	-	-	-
			Préstamos recibidos	10.000	-	-	-
			Préstamos pagados	(10.000)	-	-	-
Tridente FIP	53.308.625-K	Aportante	Administración	16.681	16.681	18.000	18.000
			Traspaso de fondos	(14.546)	-	2.093	-
Desafío Global FIP	76.273.042-I	Aportante	Administración	5.134	5.134	-	-
			Traspaso de fondos	(5.134)	-	-	-
			Préstamos otorgados	(500)	-	-	-
			Préstamos recuperados	500	-	-	-
Productos INT Ltda.	76.065.070-6	Accionista	Préstamos recibidos	48.680	-	-	-
			Préstamos pagados	(11.000)	-	-	-
			Préstamos recuperados	26.026	-	-	-
Industrial Tecpipe S.A.	76.067.019-7	Accionista común	Préstamos recibidos	8.613	-	-	-
			Préstamos pagados	(8.000)	-	-	-

8. **ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, IMPUESTOS DIFERIDOS Y GASTOS POR IMPUESTOS A LA RENTA**

a. **Activos y pasivos por impuestos corrientes** – El detalle de impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Activos por impuestos corrientes		
Pagos provisionales mensuales	-	423
IVA crédito fiscal	31	-
Otros impuestos por recuperar	1.082	1.057
Totales	<u>1.113</u>	<u>1.480</u>
Pasivos por impuestos corrientes		
Pagos provisionales mensuales	(919)	-
Provisión impuesto a la renta	2.053	-
Totales	<u>1.134</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2012, no se constituyó provisión por impuesto a la renta por presentar renta líquida imponible negativa de M\$5.656, lo que originó un impuesto por recuperar (PPUA) de M\$1.057.

b. **Impuesto diferidos** - al 31 de diciembre de 2013, se ha reconocido un activo por impuesto diferido de corto plazo por M\$128 que corresponde a la provisión de vacaciones (M\$117 al 31 de diciembre de 2012).

c. **Ingreso (gasto) por impuesto a la renta**

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Impuesto corriente	(2.053)	1.057
Variación de impuesto diferidos	<u>11</u>	<u>(161)</u>
Totales	<u>(2.042)</u>	<u>896</u>

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La inversión en otros activos financieros no corrientes ascendente a M\$41.821 (M\$41.775 en 2012), se presenta valorizada al costo y corresponde a 2.000 cuotas del Fondo de Inversión Privado Tridente, 2 cuotas del Fondo de Inversión Privado Mining Equity y 2 cuotas del Fondo de Inversión Privado Desafío Global. Todos los fondos cuentan con aportes de CORFO. Esta entidad exige a la Administradora de Fondos de Inversión mantener un número mínimo de cuotas suscritas y pagadas hasta la fecha de liquidación del Fondo, que no pueden ser vendidas, transadas ni liquidadas por parte de la Sociedad.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Proveedores	1.251	900
Honorarios por pagar	<u>18.360</u>	<u>22.680</u>
Totales	<u><u>19.611</u></u>	<u><u>23.580</u></u>

11. PATRIMONIO

a) **Accionistas** – La composición de los Accionistas al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Acciones Nº	Participación %
Productos INT Ltda.	800	80
San Benito S.A.	<u>200</u>	<u>20</u>
Totales	<u><u>1.000</u></u>	<u><u>100</u></u>

b) **Distribución de los accionistas** - La distribución de los accionistas según lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros es la siguiente:

	Participación %	Accionistas Nº
10% o más de participación	100	2
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 UF		
Totales	<u>100</u>	<u>2</u>
Controlador de la Sociedad	<u>80</u>	<u>1</u>

c) Ajuste a resultados acumulados - al 31 de diciembre de 2012 Corresponde a regularización de la valorización de la inversión en Fondo de Inversión Privado Tridente.

12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias corresponden al cobro de servicios por la administración de los fondos. Al 31 de diciembre de 2013 fueron de M\$47.988 (M\$42.000 en 2012).

13. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Durante 2013 y 2012, no se han pagado honorarios a los señores Directores por concepto de dieta de asistencias a sesiones de directorio y no se han realizado desembolsos por gasto de representación, honorario, viáticos, regalías u otros conceptos.

14. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2013 se mantienen depósitos en garantía en el banco BCI por UF6.432 a favor de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) para los Fondos de Inversión Privado Mining Equity, Tridente y Desafío Global (UF 3.807 al 31 de diciembre de 2012).

No existen otras contingencias ni restricciones a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

15. SANCIONES

No se han aplicado ningún tipo de sanciones a la Sociedad, a sus directores o gerente general por su desempeño como tales.

16. MEDIO AMBIENTE

Dado la naturaleza de las actividades de la Sociedad, no existe un plan de manejo y cuidados del medio ambiente, por cuanto esta actividad no ejerce en forma directa efectos sobre este.

17. ANALISIS DE RIESGOS

Administradora Zeus Capital S.A., considera que la gestión del riesgo es de vital importancia para garantizar la continuidad del negocio logrando la solvencia necesaria como así también la sustentabilidad de los resultados.

Para lograr lo anterior ha puesto importantes esfuerzos en identificar, medir y valorar todos los tipos de riesgo en que puede incurrir como al seguimiento de estos.

El detalle de los riesgos definidos por la Administración se detalla a continuación:

a. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume la Administradora Zeus Capital S.A., como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales con las contrapartes que opera, básicamente por operaciones de tesorería.

La gestión del riesgo de crédito tiene como las principales tareas, la identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valorización de las distintas operaciones que tienen riesgo de crédito en la operativa diaria de la Administradora.

La política de la Sociedad es invertir mayoritariamente sus recursos en activos financieros que presenten estabilidad y liquidez.

Sólo para cumplimiento de normativas de Líneas de Financiamiento de CORFO que permitan la continuidad del giro de la Sociedad, que es la administración de fondos de inversión, la Sociedad podrá invertir en cuotas de fondos de inversión privado que presentan un alto riesgo y baja liquidez.

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	31.12.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Efectivo	3.351	19.345
Inversiones	153.063	44.135
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.676	54.608
Otros activos financieros no corrientes	41.821	41.775
Totales	<u>202.911</u>	<u>159.863</u>

Los fondos de inversión privados son patrimonios separados de las administradoras de esos fondos de inversión. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Sociedad mantiene cuotas en los Fondos de Inversión Privado Tridente, Mining Equity y Desafío Global. La Administración no observa riesgo de deterioro en estos activos financieros y por lo tanto no ha constituido un menor valor asociado al deterioro de este activo.

La Administración de la Sociedad estima que las cuentas por cobrar a empresas relacionadas son recuperables y no existe riesgo de incobrabilidad.

b. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que la Sociedad no cumpla con sus compromisos u obligaciones contraídas como consecuencia de sus necesidades de trabajo y capital mínimo regulatorio.

La política de la Sociedad para manejar el riesgo de liquidez es invertir en instrumentos financieros de alta liquidez y bajo riesgo, con excepción de las cuotas que por obligación de la normativa de financiamiento de CORFO, la Sociedad debe invertir en los Fondos de Inversión Privado que administra.

c. Riesgo de mercado

c.1 Tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Sociedad ante fluctuaciones del valor de tipo de cambio.

La política de la Sociedad es mantener significativamente los activos financieros en moneda nacional, o en instrumentos de moneda nacional.

No existe riesgo atribuible directamente a fluctuaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera debido a que los activos y pasivos por pagar de la Sociedad están expresados significativamente en moneda nacional.

c.2 Tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Sociedad ante fluctuaciones del valor de la tasa de interés. En términos generales, un alza en la tasa de interés afecta negativamente el valor de los activos financieros.

La política de la Sociedad para manejar el riesgo de tasa de interés, es invertir con intención de mantener los instrumentos financieros hasta su vencimiento, o bien, en fondos de bajo riesgo que no sean muy sensibles al riesgo de fluctuación de la tasa de interés.

18. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1º de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (27 de marzo de 2014), no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente los estados financieros.

* * * * *