



# **Ecus Administradora General de Fondos S.A.**

## **Memoria y Balance Anual**

**Al 31 de Diciembre de 2012**

---

## ÍNDICE

---

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD.....	3
DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DEL NEGOCIO.....	4
PROPIEDAD DE LA ENTIDAD .....	8
UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	9
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL .....	10
INFORMACIÓN SOBRE FILIALES O SUBSIDIARIAS DIRECTAS .....	12
HECHOS RELEVANTES.....	23
ESTADOS FINANCIEROS.....	25
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	36
ANÁLISIS RAZONADO.....	58
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	61

Nota: Con excepción de los Estados Financieros y sus correspondientes Notas, la información restante contenida en la presente Memoria Anual no ha sido auditada.

---

## IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

---

### 1. Identificación básica

Nombre o Razón Social	Ecus Administradora General de Fondos S.A.
R.U.T	96.960.970-3
Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Cerrada acogida voluntariamente a las normas de las sociedades anónimas abiertas
Domicilio Administrativo	Calle Magdalena Nº 140
Comuna	Las Condes
Ciudad	Santiago
Región	Metropolitana
Teléfono	(56-2) 2577-2200
Fax	(56-2) 2577-2222

### 2. Documentos Constitutivos

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 15 de junio de 2001 de la notaría Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a Fs. 20.758 N° 16.739 del año 2001 y publicada en el Diario Oficial con fecha 17 de agosto de 2001.

### 3. Direcciones

La Oficina Central de la Sociedad se encuentra ubicada en la ciudad de Santiago, en calle Magdalena Nº140 piso 5, comuna de Providencia.

---

## DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DEL NEGOCIO

---

### 1. Reseña Histórica

La Sociedad es una sociedad anónima constituida bajo la razón social de “South Cone Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A.”, mediante escritura pública de fecha 15 de junio de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, modificada por escritura pública de fecha 13 de julio de 2001, otorgada en la misma Notaría.

Con fecha 27 de julio de 2001, esta Superintendencia otorgó autorización de existencia a la Sociedad, mediante la emisión de la Resolución N° 240 y del correspondiente certificado, el cual fue inscrito a Fs. 20.758 N° 16.739 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2001, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 17 de agosto de 2001.

Posteriormente, por acuerdos adoptados en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 12 de noviembre de 2002, cuya Acta se redujo a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, se acordó entre otras materias, la transformación de la Sociedad en una administradora general de fondos de aquellas establecidas en el Título XXVII de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, y el cambio de su nombre a “South Cone Administradora General de Fondos S.A.”.

Con fecha 7 de enero de 2003, esta Superintendencia otorgó autorización a la modificación de los estatutos sociales de la Sociedad antes señalada y a su transformación en una administradora general de fondos, mediante la emisión de la Resolución N° 008 y del correspondiente certificado, el cual se inscribió a Fs. 667 N° 527 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2003, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 11 de enero de 2003.

Por acuerdos adoptados en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 15 de abril de 2008, cuya Acta se redujo a escritura pública con fecha 29 de abril de 2008 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó entre otras materias, la transformación de la Sociedad en una administradora de fondos de inversión privados de aquellas establecidas en el Título VII de la Ley N° 18.815 sobre Fondos de Inversión, el cambio de su nombre a “South Cone Administradora de Fondos de Inversión Privados S.A.” y el someterse voluntariamente a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas.

Con esta misma fecha, ha sido solicitada a esta Superintendencia la autorización de la transformación antes descrita y la modificación de los estatutos de la Sociedad.

---

Con fecha 06 de noviembre de 2008 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad "South Cone Administradora General de Fondos S.A." por el de SOUTH CONE PRIVATE EQUITY S.A.

Las modificaciones de la Sociedad fueron autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución número 701 de fecha 16 de Diciembre de 2008.

Con fecha 05 de abril de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 07 de abril de 2011, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad "South Cone Private Equity S.A." por el de **"Ecus Private Equity S.A."**

Con fecha 11 de julio de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 19 de julio de 2011, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad "Ecus Private Equity S.A." por el de **"Ecus Administradora General de Fondos S.A."**

Por Resolución Exenta Nº 016 de fecha 12 de enero, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la transformación de Ecus Private Equity S.A. a **"Ecus Administradora General de Fondos S.A."** y autorizo su existencia y aprobó los nuevos estatutos sociales.

Con fecha 23 de enero de 2012 se realizó la protocolización del certificado de la Superintendencia de Valores y Seguros y la publicación en Diario Oficial, por el cambio de razón social y transformación de la Administradora, la razón social actual es **"Ecus Administradora General de Fondos S.A."**.

## **2. Descripción del Sector Industrial**

La Sociedad participa en el sector financiero y se encuentra asociada al grupo francés AXA, siendo la única Administradora de Fondos en Chile que se encuentra asociada con un actor de presencia mundial en la industria de los fondos de inversión.

No existen cifras oficiales que permitan obtener información de mercado, competencia y participación de la Sociedad en este mercado.

### 3. Descripción de los Negocios

Actualmente la Sociedad administra los siguientes Fondos:

- **Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile**, el cual tiene un tamaño de UF 662.617.-. Este Fondo se orienta al desarrollo de empresas chilenas medianas. Sus operaciones se financian principalmente a través de la participación del grupo AXA en calidad de inversionista institucional extranjero y mediante un contrato de apertura de línea de crédito celebrado con la CORFO (Programa F.2).
- **Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II**, el cual tiene un tamaño de UF 150.500.-. El objeto del Fondo es lograr ganancias de capital de mediano y largo plazo, invirtiendo preferentemente en acciones e instrumentos financieros emitidos por sociedades anónimas chilenas cerradas de tamaño mediano y pequeño, de acuerdo a su política de inversión.
- **Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food**, el cual tiene un tamaño de UF 635.387.-. El objeto del Fondo es lograr ganancias de capital de mediano y largo plazo, invirtiendo preferentemente en acciones e instrumentos financieros emitidos por sociedades anónimas chilenas cerradas de tamaño pequeño y mediano, que se encuentren en etapa de creación o expansión, según la política de inversión. El objetivo del Fondo es invertir en empresas chilenas relacionadas a la elaboración y transformación de productos acuícolas y agrícolas.-. El Fondo se acogerá al “Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo - F.3” de la Corporación de Fomento de la Producción, “Programa F.Tres”.

### 4. Factores de Riesgos

Tanto la Sociedad como los fondos de inversión privados que actualmente administra no presentan riesgos relevantes por tasa de interés, tipo de cambio u otros riesgos relevantes.

### 5. Políticas de Inversión y Financiamiento

Las políticas de inversión de la Sociedad dependen de las políticas de inversión de los fondos que administra. En el caso del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, ésta se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, cuyo texto refundido fue acordado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada con fecha 23 de octubre de 2007, y cuya Acta fue reducida a escritura pública con fecha 30 de octubre de 2007 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

Del mismo modo, las políticas de financiamiento de la Sociedad dependen de las políticas de financiamiento de los fondos que administra. En el caso del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, ésta también se encuentra definida en su reglamento interno individualizado precedentemente.

## **6. Principales Activos**

Los principales activos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

▪ Activo Corrientes:	M\$	276.394.-
▪ Activos no Corrientes:	M\$	20.216.-
▪ Plantas y Equipos:	M\$	20.049.-
▪ Otros Activos:	M\$	1.945.-

---

**PROPIEDAD DE LA ENTIDAD**


---

<u>Nombre Accionista</u>	<u>N° acciones</u>	<u>% de participación</u>
Inversiones ECUS Limitada	5.010	50,10
AXA Investment Managers Private Equity	4.000	40,00
Inversiones y Asesorías Edant Larrea Ltda.	990	9,90
	<b>10.000</b>	<b>100,00</b>

El controlador de la sociedad es **Inversiones ECUS Limitada** con el 50,10% de la participación y sus socios son:

<u>Razón Social</u>	<u>% participación</u>
Inversiones Clemanto Limitada	66,67%
Rivera y Pertuzé Consultores Limitada	33,33%

A continuación se detalla las personas naturales que están detrás de la persona jurídica de “**Inversiones ECUS Limitada**”

<u>R.U.T</u>	<u>Nombre Completo</u>	<u>% participación</u>
14.534.777-7	Hubert Porte Puech	66,67%
11.739.961-3	Gustavo Rivera Valenzuela	33,33%

**Cambios en la propiedad de la entidad en 2010**

Con fecha 12 de enero de 2010, Inversiones y Asesorías Edant Larrea Limitada compro un total 990 acciones de la Administradora y su participación asciende a 9,90%.

Con fecha 22 de octubre de 2010, Inversiones ECUS Limitada compro un total de 5.010 acciones de la Administradora y su participación asciende a 50,10%



---

## UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y POLÍTICA DE DIVIDENDOS

---

Los dividendos se pagarán exclusivamente de las utilidades liquidas del ejercicio, o de las retenidas provenientes de balances aprobados por Juntas de Accionistas. Sin embargo, si la Sociedad tuviera pérdidas acumuladas, las utilidades del ejercicio se destinarán primeramente a absorberlas. Si hubiera pérdidas de un ejercicio, éstas serán absorbidas con las utilidades retenidas de haberlas. Con todo, el Directorio podrá, bajo la responsabilidad personal de los Directores que concurran al acuerdo respectivo distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiera pérdidas acumuladas.

Con fecha 27 de abril de 2010, se realizó Junta General Ordinaria de Accionistas de la Administradora, la Junta por unanimidad acordó distribuir dividendos definitivos con cargo a la totalidad de las cuentas de utilidades del ejercicio y resultados acumulados contenidos en el Balance de la Sociedad practicado al 31 de diciembre de 2009, correspondiente a la suma de \$ 57.565.609.-

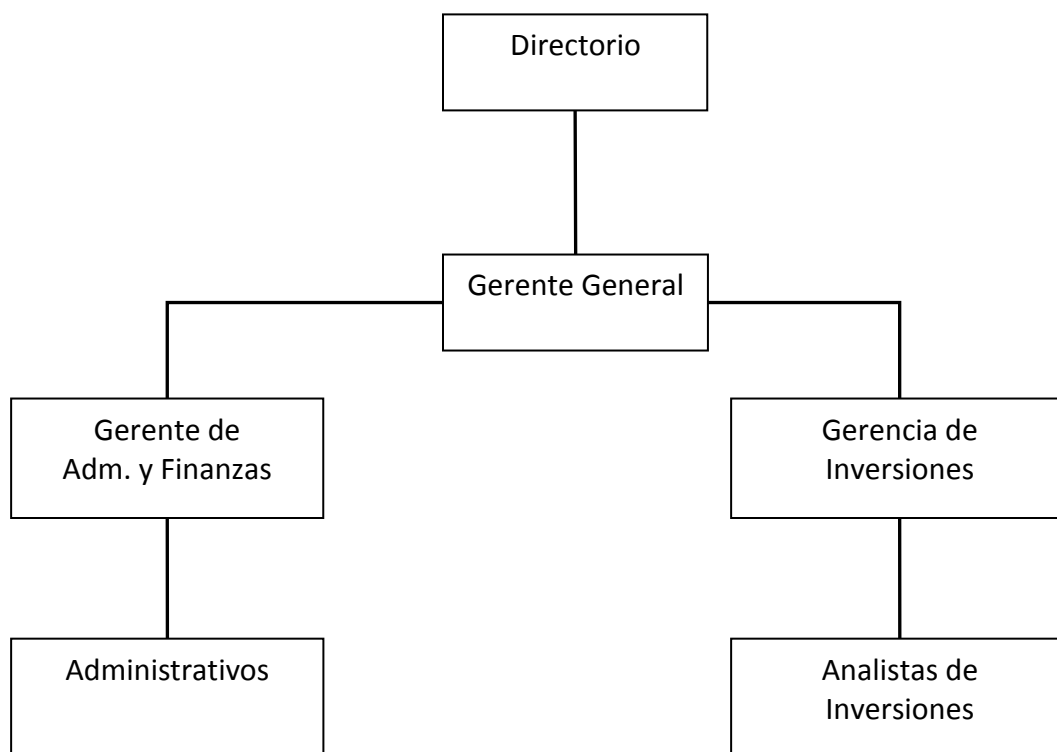
No se han realizado más distribuciones de dividendos que informar.

---

## ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

---

### 1. Descripción de la organización al 31 de diciembre de 2012



### 2. Directorio, administrativos y ejecutivos

#### Directorio:

- **Hubert Porte**

Presidente

Rut: 14.534.777-7

- **Francois Edant**

Vicepresidente

Rut: 14.656.013-K

- **Jérémie Delecourt**

Director

Rut: 0-E

▪ **Laurent Roquette**

Director

Rut: 0-E

▪ **Eugenio Besa Jocelyn-Holt**

Director

Rut: 6.065.750-5

▪ **Gustavo Rivera Valenzuela**

Gerente General

Rut: 11.739.961-3

**Remuneraciones:**

Los Directores no percibieron remuneración alguna por el ejercicio de sus funciones durante el año 2012.

**Principales ejecutivos al 31 de diciembre de 2012:**

▪ **Gustavo Rivera Valenzuela**

Ingeniero Comercial y Master en Finanzas

Gerente General

Rut: 11.739.961-3

▪ **José Cañete**

Contador Auditor

Gerente de Administración y Finanzas

Rut: 7.999.589-4

**3. Personal**

Al 31 de diciembre de 2012, Ecus Administradora General de Fondos S.A. S.A. tiene 09 trabajadores, los cuales se detallan de la siguiente forma:

- Gerentes y Ejecutivos Principales 03
- Profesionales y Técnicos 06

---

## INFORMACIÓN SOBRE FILIALES O SUBSIDIARIAS DIRECTAS

---

### 1. Información general de los Fondos

#### 1.1. Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile

El **Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile** (el 'Fondo') es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es calle Magdalena N°140 piso 5 oficina 501.

El Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile es un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en valores y bienes, en conformidad a la Ley N° 18.815 y su Reglamento, por cuenta y riesgo de los aportantes.

El objeto del Fondo es lograr ganancias de capital de mediano y largo plazo, invirtiendo preferentemente en acciones e instrumentos financieros emitidos por sociedades anónimas chilenas cerradas de tamaño mediano y pequeño, de acuerdo a su política de inversión.

El plazo de duración del Fondo expira el día 12 de enero del año 2014.

El Fondo de Inversión no es fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### 1.2. Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II

El **Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II** (el 'Fondo') es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140, piso 5, oficina 501.

El Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II y su Reglamento Interno se constituyeron por escritura pública de fecha 16 de marzo de 2012., ante el notario Eduardo Avello Concha, notaría N° 27

El Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II es un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en valores y bienes, en conformidad a la Ley N° 18.815 y su Reglamento, por cuenta y riesgo de los aportantes.

El objeto del Fondo es lograr ganancias de capital de mediano y largo plazo, invirtiendo preferentemente en acciones e instrumentos financieros emitidos por sociedades anónimas chilenas cerradas de tamaño mediano y pequeño, de acuerdo a su política de inversión.

---

El plazo de duración del Fondo expira el día 12 de marzo del año 2022.

El Fondo de Inversión no es fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **1.3. Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food**

El **Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food** (el 'Fondo') es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140, piso 5, oficina 501.

El Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food y su Reglamento Interno se constituyeron por escritura pública de fecha 10 de septiembre de 2012., ante el notario Eduardo Avello Concha, notaría N° 27

El Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food es un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en valores y bienes, en conformidad a la Ley N° 18.815 y su Reglamento, por cuenta y riesgo de los aportantes.

El objeto del Fondo es lograr ganancias de capital de mediano y largo plazo, invirtiendo preferentemente en acciones e instrumentos financieros emitidos por sociedades anónimas chilenas cerradas de tamaño pequeño y mediano, que se encuentren en etapa de creación o expansión, según la política de inversión.

El objetivo del Fondo es invertir en empresas chilenas relacionadas a la elaboración y transformación de productos acuícolas y agrícolas.-

El Fondo se acogerá al "Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo - F.3" de la Corporación de Fomento de la Producción, "Programa F.Tres", destinado a incentivar el desarrollo del Capital de Riesgo, vía Fondos de Inversión que inviertan directa o indirectamente en pequeñas o medianas empresas, que se encuentren en etapa de creación o expansión, particularmente de aquellas con proyectos innovadores relacionados a la elaboración y la transformación de productos agrícolas y acuícola, que tengan un alto potencial de crecimiento y que desarrollen en Chile sus principales actividades productivas.

En relación con lo anterior, el Fondo privilegiará la inversión en aquellas empresas que cumplan con el objeto de inversión del Fondo antes señalado y que tengan proyectos innovadores en el ámbito productivo, considerando especialmente aquellas empresas que reúnan los criterios establecidos en el N° 7 del Programa F.Tres.

El plazo de duración del Fondo expira el día 10 de septiembre del año 2020.

El Fondo de Inversión no es fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 2. Estados financieros de los Fondos

### 2.1. Estados Financieros del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile

#### Estados de situación financiera (Expresado en miles de pesos)

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	10	82.437	31.200
<b>Total activo corriente</b>		<b>82.437</b>	<b>31.200</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Inversiones valorizadas por el método de la participación	7	7.900.993	10.665.801
Otros activos	11	150.780	-
<b>Total activo no corriente</b>		<b>8.051.773</b>	<b>10.665.801</b>
<b>Total activo</b>		<b>8.134.210</b>	<b>10.697.001</b>

## Estados de situación financiera

### Al 31 de diciembre de

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	8	1.474	13.203
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1.474</b>	<b>13.203</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Préstamos	9	9.907.186	10.723.496
Otros pasivos	11	150.780	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>10.057.966</b>	<b>10.723.496</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Aportes		4.175.175	3.714.646
Otras reservas		144.234	127.104
Resultados acumulados		(3.881.448)	(3.303.061)
Resultado del ejercicio		(2.363.191)	(578.387)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>(1.925.230)</b>	<b>(39.698)</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>8.134.210</b>	<b>10.697.001</b>

## Estados de resultados integrales

(Expresado en miles de pesos)

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	14	16.240	10.104
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	(266.821)	(391.875)
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-
Resultados por venta de inmuebles		-	-
Ingresos por arriendo de bienes raíces		-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación	7	(1.283.866)	411.180
Otros		-	-
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b>(1.534.447)</b>	<b>29.409</b>
<b>Gastos</b>			
Depreciaciones		-	-
Remuneración del comité de vigilancia		(4.563)	(4.563)
Comisión de administración	16	(180.103)	(175.792)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	17	(308.090)	(227.321)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(492.756)</b>	<b>(407.676)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>(2.027.203)</b>	<b>(378.267)</b>
Costos financieros		(335.988)	(200.120)
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>(2.363.191)</b>	<b>(578.387)</b>
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(2.363.191)</b>	<b>(578.387)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>(2.363.191)</b>	<b>(578.387)</b>



## Estados de cambios en el patrimonio neto

(Expresado en miles de pesos)

Año 2012

	Aportes	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras Reservas		Resultados Acumulados	Total
			Otras	Total		
Saldo inicio	3.714.646	-	127.104	127.104	(3.881.448)	(39.698)
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>3.714.646</b>	<b>-</b>	<b>127.104</b>	<b>127.104</b>	<b>(3.881.448)</b>	<b>(39.698)</b>
Aportes	460.529	-	-	-	-	460.529
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2.363.191)	(2.363.191)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	17.130	17.130	-	17.130
<b>Total</b>	<b>4.175.175</b>	<b>-</b>	<b>144.234</b>	<b>144.234</b>	<b>(6.244.639)</b>	<b>(1.925.230)</b>

Año 2011

	Aportes	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras Reservas		Resultados Acumulados	Total
			Otras	Total		
Saldo inicio	3.285.552	-	127.104	127.104	(3.303.061)	109.595
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>3.285.552</b>	<b>-</b>	<b>127.104</b>	<b>127.104</b>	<b>(3.303.061)</b>	<b>109.595</b>
Aportes	429.094	-	-	-	-	429.094
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(578.387)	(578.387)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.714.646</b>	<b>-</b>	<b>127.104</b>	<b>127.104</b>	<b>(3.881.448)</b>	<b>(39.698)</b>

## 2.2. Estados Financieros del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II

### Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

	Notas	M\$
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo y efectivo equivalente	7	11.616
<b>Total activo corriente</b>		<b>11.616</b>
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Total activo no corriente</b>		<b>-</b>
<b>Total activo</b>		<b>11.616</b>

### Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

	Notas	M\$
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	6	11.441
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>11.441</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>-</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Aportes		150.543
Resultado del ejercicio		(150.368)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>175</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>11.616</b>

## Estado de resultados integrales

Por el período comprendido entre el 16 de marzo  
y el 31 de diciembre de 2012

	Notas	MS
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>		
Intereses y reajustes	10	280
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b>280</b>
<b>Gastos</b>		
Comisión de administración	12	(54.237)
Otros gastos de operación	13	(96.411)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(150.648)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>(150.368)</b>
Costos financieros		-
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>(150.368)</b>
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(150.368)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>		
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>-</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>(150.368)</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

(Expresado en miles de pesos)

Año 2012

	Otras Reservas				Resultados Acumulados	Total
	Aportes	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total		
Saldo inicio	-	-	-	-	-	-
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-
Aportes	150.543	-	-	-	-	150.543
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(150.368)	(150.368)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>150.543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(150.368)</b>	<b>175</b>

### 2.3. Estados Financieros del Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food

#### Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

	Notas	M\$
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo y efectivo equivalente	7	163.526
<b>Total activo corriente</b>		<b>163.526</b>
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Total activo no corriente</b>		
<b>Total activo</b>		<b>163.526</b>

#### Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

	Notas	M\$
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	6	42.266
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>42.266</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
<b>Total pasivo no corriente</b>		
<b>Patrimonio neto</b>		
Aportes		274.153
Resultado del ejercicio		(152.893)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>121.260</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>163.526</b>

## Estado de resultados integrales

Por el período comprendido entre el 10 de septiembre  
y el 31 de diciembre de 2012

	Notas	M\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>		
Intereses y reajustes		532
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b>532</b>
<b>Gastos</b>		
Comisión de administración	9	(35.283)
Otros gastos de operación	10	(118.142)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(153.425)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>(152.893)</b>
Costos financieros		-
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>(152.893)</b>
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(152.893)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>		
<b>Total de otros resultados integrales</b>		
<b>Total resultado integral</b>		<b>(152.893)</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

(Expresado en miles de pesos)

Año 2012

	Aportes	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras reservas		Resultados Acumulados	Total
			Otras	Total		
Saldo inicio	-	-	-	-	-	-
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-
Aportes	274.153	-	-	-	-	274.153
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(152.893)	(152.893)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>274.153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(152.893)</b>	<b>121.260</b>

---

## HECHOS RELEVANTES

---

### **Al 31 de Diciembre de 2012:**

Con fecha 17 de octubre de 2012, la Administradora realizó aporte de capital de 2.000 cuotas serie B del Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food por un valor de M\$ 45.302.-

Con fecha 10 de septiembre de 2012, por escritura pública de repertorio N° 20.094-2012, se acordó constituir un fondo de inversión privado de aquellos regidos por el Título VII de la Ley número 18.815, sobre Fondos de Inversión que no se encuentren regulado ni fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, su denominación es **“Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food”**

Con fecha 01 de agosto de 2012, las oficinas de Ecus Administradora General de Fondos S.A. se trasladaron desde Avenida Providencia N° 1760, oficina 2302, comuna de Providencia, a la calle Magdalena N° 140, oficina 501, comuna de Las Condes y el nuevo número de teléfono es 577-2200.

Con fecha 16 de marzo de 2012, por escritura pública de repertorio N° 5.322-2012, se acordó constituir un fondo de inversión privado de aquellos regidos por el Título VII de la Ley número 18.815, sobre Fondos de Inversión que no se encuentren regulado ni fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, su denominación es **“Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II”**

Con fecha 23 de enero de 2012, por Resolución Exenta N° 027, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno, el texto del contrato de suscripción de cuotas, el texto del contrato de promesa de suscripción de cuotas y el facsímil de títulos de cuotas del fondo de inversión denominado **“Fondo de Inversión ECUS AXA Secondary Fund V”**

Con fecha 23 de enero de 2012 se realizó la protocolización del certificado de la Superintendencia de Valores y Seguros y la publicación en Diario Oficial, por el cambio de razón social y transformación de la Administradora, la razón social actual es **“Ecus Administradora General de Fondos S.A.”**.

Por Resolución Exenta N° 016 de fecha 12 de enero, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la transformación de Ecus Private Equity S.A. a **“Ecus Administradora General de Fondos S.A.”** y autorizó su existencia y aprobó los nuevos estatutos sociales.

**Al 31 de diciembre de 2011:**

Con fecha 11 de julio de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con esta misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, en dicha junta se acordó, transformar a la Sociedad de una sociedad anónima cerrada acogida voluntariamente a las normas de las sociedades anónimas abiertas, en una sociedad anónima especial Administradora General de Fondos, de aquellas reguladas por el Título XXVII de la Ley N 18.045, sobre Mercado de Valores. Modificar el nombre de la Sociedad, sustituyéndolo por el de **“Ecus Administradora General de Fondos S.A.”**

Con fecha 05 de abril de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 07 de abril de 2011, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad “South Cone Private Equity S.A.” por el de “Ecus Private Equity S.A.”

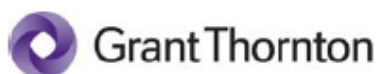
A la fecha no se presentan otros hechos relevantes que informar.



# **Ecus Administradora General de Fondos S.A.**

## **Estados Financieros**

**Al 31 de Diciembre de 2012**



**Suriatina Auditores Ltda.**  
Nacional office  
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18  
Santiago  
Chile  
T +56 2 651 3000  
F +56 2 651 3033  
E [gtchile@gtchile.cl](mailto:gtchile@gtchile.cl)  
[www.gtchile.cl](http://www.gtchile.cl)

## Informe de los auditores independientes

A los señores Presidentes, Directores y Accionistas de  
Ecus Administradora General de Fondos S.A.

### Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Ecus Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes Notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con 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 estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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 no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ecus Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Santiago, Chile  
28 de marzo de 2013



Jaime Goñi Garrido  
Socio

**Activos en M\$:**

<b>Estados de Situación Financiera Clasificados</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	227.507	260.359
Otros activos financieros corrientes	7	16.109	25.281
Otros activos no financieros corrientes	8	4.871	56
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	27.907	86
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		0	0
Inventarios corrientes		0	0
Activos biológicos corrientes		0	0
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	0	2.317
<b>Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>276.394</b>	<b>288.099</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
<b>Activos corrientes</b>		<b>276.394</b>	<b>288.099</b>
Otros activos financieros no corrientes	7	20.216	0
Otros activos no financieros no corrientes		0	0
Cuentas por cobrar no corrientes		0	0
Inventarios, no corrientes		0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	0
Plusvalía		0	0
Propiedades, planta y equipo	11	20.049	6.582
Activos biológicos no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		0	0
Activos por impuestos diferidos	10	1.945	1.945
<b>Activos no corrientes</b>		<b>42.210</b>	<b>8.527</b>
<b>Activos</b>		<b>318.604</b>	<b>296.626</b>

**Pasivos en M\$:**

<b>Estados de Situación Financiera Clasificados</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Otros pasivos financieros corrientes		0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	41.313	29.076
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		0	0
Otras provisiones a corto plazo		0	0
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	10	5.415	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13	13.700	10.556
Otros pasivos no financieros corrientes		0	0
<b>Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>60.428</b>	<b>39.632</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>60.428</b>	<b>39.632</b>
Otros pasivos financieros no corrientes		0	0
Cuentas por pagar no corrientes		0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	10	1.220	1.007
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>1.220</b>	<b>1.007</b>
<b>Pasivos</b>		<b>61.648</b>	<b>40.639</b>
Capital emitido	14	242.432	242.432
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	17.958	16.989
Prima de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	14	-3.434	-3.434
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>256.956</b>	<b>255.987</b>
Participaciones no controladoras		0	0
<b>Patrimonio</b>		<b>256.956</b>	<b>255.987</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>		<b>318.604</b>	<b>296.626</b>

## Estados de Resultado en M\$:

Estado de Resultados Por Función	ACUMULADO	
	01/01/2012 31/12/2012	01/01/2011 31/12/2011
Ingresos de actividades ordinarias	348.358	266.261
Costo de ventas	0	0
<b>Ganancia bruta</b>	<b>348.358</b>	<b>266.261</b>
Otros ingresos	3.536	0
Costos de distribución	0	0
Gastos de administración	-331.688	-273.229
Otros gastos, por función	0	0
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>20.206</b>	<b>-6.968</b>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0
Ingresos financieros	12.133	12.092
Costos financieros	-25.086	-2.568
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0
Diferencias de cambio	0	0
Resultados por unidades de reajuste	258	1.287
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	0	0
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>7.511</b>	<b>3.843</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-6.542	-1.356
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>969</b>	<b>2.487</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>969</b>	<b>2.487</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	969	2.487
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>969</b>	<b>2.487</b>
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuada	0,0000	0,0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

## Estados de Resultados Integrales en M\$:

Estado de Resultados Integral	ACUMULADO	
	01/01/2012	01/01/2011
	31/12/2012	31/12/2011
Ganancia (pérdida)	969	2.487
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
<b>Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Importe eliminado de patrimonio e incluido en el valor en libros de activos no financieros (pasivos) que se han adquirido o en los que se ha incurrido y tienen una cobertura sobre una transacción prevista como altamente probable, antes de impuesto	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos	0	0
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen mediante el método de la participación	0	0
<b>Otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado integral</b>	<b>969</b>	<b>2.487</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	969	2.487
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
<b>Resultado integral</b>	<b>969</b>	<b>2.487</b>

## Estados de Flujo de Efectivo Indirecto en M\$:

<b>Estado de Flujo de Efectivo Indirecto</b>	<b>01/01/2012 31/12/2012</b>	<b>01/01/2011 31/12/2011</b>
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	0	0
Ajustes por costos financieros	0	0
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	0	0
Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial	0	31.722
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-26.873	-25.281
Ajustes por el incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial	0	7.500
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	0	0
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.317	2.246
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	3.232
Ajustes por provisiones	32.493	2.345
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	0	0
Ajustes por participaciones no controladoras	0	0
Ajustes por pagos basados en acciones	0	0
Ajustes por pérdidas (ganancias) del valor razonable	0	0
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	0	0
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	19.328	-5.230
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	0	0
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	0	0
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	0	0
<b>Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)</b>	<b>29.265</b>	<b>16.534</b>
Ganancia (pérdida)	969	2.487
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>30.234</b>	<b>19.021</b>
Dividendos pagados, clasificados como actividades de operación	0	0
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	0	0
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	0	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	0	0
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	0	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>30.234</b>	<b>19.021</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-45.302	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-17.784	-3.932



## Estados de Flujo de Efectivo Indirecto en M\$:

<b>Estado de Flujo de Efectivo Indirecto</b>	<b>01/01/2012 31/12/2012</b>	<b>01/01/2011 31/12/2011</b>
Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	0	0
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	0	0
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	0	0
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de inversión	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros, clasificados como actividades de inversión	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros, clasificados como actividades de inversión	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	0	0
Intereses pagados, clasificados como actividades de inversión	0	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	0	0
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de inversión	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	0	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-63.086</b>	<b>-3.932</b>
Cobros por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias	0	0
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	0	0
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación	0	0
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	0	0
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de financiación	0	0
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	0	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de financiación	0	0
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de financiación	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	0	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>-32.852</b>	<b>15.089</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-32.852</b>	<b>15.089</b>
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del Periodo	260.359	245.270
<b>Efectivo y Equivalentes al efectivo al Final del Periodo</b>	<b>227.507</b>	<b>260.359</b>

**Estados de Flujo de Efectivo Método Directo en M\$:****(Proforma, según Circular N° 2058 del 03 de febrero de 2012, de la SVS)**

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-01-2012</b>
	<b>31-12-2012</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	315.722
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-
Otros cobros por actividades de operación	-
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	- 60.364
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	- 198.196
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-
Otros pagos por actividades de operación	-
Dividendos pagados	-
Dividendos recibidos	-
Intereses pagados	- 25.086
Intereses recibidos	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	- 1.842
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	30.234
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	- 45.302
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-
Compras de propiedades, planta y equipo	- 17.784
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	- 63.086
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Préstamos de entidades relacionadas	-
Pagos de préstamos	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	- 32.852
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	
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	- 32.852
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	260.359
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	227.507

## Estados de cambio en el Patrimonio neto en M\$:

<b>Año Actual</b>	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Patrimonio</b>	<b>242.432</b>	<b>-3.434</b>	<b>-3.434</b>	<b>16.989</b>	<b>255.987</b>	<b>0</b>	<b>255.987</b>
Patrimonio previamente reportado a fines del año anterior	242.432	-3.434	-3.434	16.989	255.987	0	255.987
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>969</b>	<b>969</b>	<b>0</b>	<b>969</b>
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado integral</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>969</b>	<b>969</b>	<b>0</b>	<b>969</b>
Ganancia (pérdida)				969	969	0	969
Otro resultado integral		0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos				0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en circulación	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control		0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>242.432</b>	<b>-3.434</b>	<b>-3.434</b>	<b>17.958</b>	<b>256.956</b>	<b>0</b>	<b>256.956</b>

<b>Año Anterior</b>	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Patrimonio</b>	<b>242.432</b>	<b>-3.434</b>	<b>-3.434</b>	<b>11.270</b>	<b>250.268</b>	<b>0</b>	<b>250.268</b>
Patrimonio previamente reportado a fines del año anterior	242.432	-3.434	-3.434	11.270	250.268	0	250.268
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.719</b>	<b>5.719</b>	<b>0</b>	<b>5.719</b>
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado integral</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.487</b>	<b>2.487</b>	<b>0</b>	<b>2.487</b>
Ganancia (pérdida)				2.487	2.487	0	2.487
Otro resultado integral		0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos				0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en circulación	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio neto	0	0	0	3.232	3.232	0	3.232
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control		0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>242.432</b>	<b>-3.434</b>	<b>-3.434</b>	<b>16.989</b>	<b>255.987</b>	<b>0</b>	<b>255.987</b>

# **Ecus Administradora General de Fondos S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

**Al 31 de Diciembre de 2012**

---

## Tabla de Notas

---

1. Información general de la Administradora.
2. Resumen de las principales políticas contables.
3. Cambios contables
4. Gestión del riesgo financiero.
5. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables.
6. Efectivo y equivalentes de efectivo.
7. Otros activos financieros.
8. Otros activos no financieros.
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
10. Activos y pasivos por impuestos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos.
11. Propiedad, planta y equipos (PPE).
12. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
13. Provisiones y pasivos contingentes.
14. Capital, resultados acumulados, otras reservas.
15. Hechos relevantes.
16. Medio ambiente.
17. Hechos posteriores.
18. Aprobación de los presentes estados financieros.

## 1. Información general de la Administradora

South Cone Administradora General de Fondos S.A. (actual Ecus Administradora General de Fondos S.A.) se constituyó bajo la razón social de South Cone Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S. A., mediante escritura pública de fecha 15 de junio de 2001.

La Sociedad por acuerdos adoptados en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 12 de noviembre de 2002, se acordó, entre otras materias, la transformación de la Sociedad en una administradora general de fondos de aquellas operaciones establecidas en el Título XXVII de la Ley número 18.045 sobre Mercado de Valores, y el cambio de su nombre a South Cone Administradora General de Fondos S.A.

Su objetivo es la administración de fondos de inversión, fondos mutuos, fondos de inversión de capital extranjero regido por la Ley 18.657, fondos para la vivienda y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros. La administración de los fondos se hará a nombre de cada uno de ellos, por cuenta y riesgo de sus aportantes o titulares.

La existencia de la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución exenta número 240 de fecha 27 de julio de 2001.

La sociedad por acuerdos adoptados en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 15 de abril de 2008, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 29 de abril de 2008 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avelio Concha, los accionistas de la Sociedad acordaron, por unanimidad, transformar a ésta de una sociedad administradora general de fondos regida por el Título XXVII de la Ley Nº 18.045 sobre Mercado de Valores a una sociedad anónima cerrada acogida voluntariamente a las normas de las sociedades anónimas abiertas, cuyo objeto sería la administración de fondo de inversión privados de aquellos regulados por el Título VII de la Ley Nº 18.815 sobre Fondos de Inversión.

Con fecha 06 de noviembre de 2008 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad "South Cone Administradora General de Fondos S.A. por el de "South Cone Private Equity S.A."

Las modificaciones de la Sociedad fueron autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución número 701 de fecha 16 de diciembre de 2008.

El **Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile** y su Reglamento Interno se constituyeron con fecha 28 de diciembre de 2005, ante el notario Eduardo Avello Concha, notaría Nº 27, el cual es administrado por la Sociedad.

Con fecha 05 de abril de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 07 de abril de 2011, en la Notaría de Santiago de don

Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad "South Cone Private Equity S.A." por el de "Ecus Private Equity S.A."

Con fecha 11 de julio de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 19 de julio de 2011, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad "Ecus Private Equity S.A." por el de "**Ecus Administradora General de Fondos S.A.**"

Por Resolución Exenta Nº 016 de fecha 12 de enero, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la transformación de Ecus Private Equity S.A. a "**Ecus Administradora General de Fondos S.A.**" y autorizó su existencia y aprobó los nuevos estatutos sociales.

Con fecha 23 de enero de 2012 se realizó la protocolización del certificado de la Superintendencia de Valores y Seguros y la publicación en Diario Oficial, por el cambio de razón social y transformación de la Administradora, la razón social actual es "**Ecus Administradora General de Fondos S.A.**".

El **Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II** y su Reglamento Interno se constituyeron con fecha 16 de marzo de 2012, ante el notario Eduardo Avello Concha, notaría Nº 27, el cual es administrado por la Sociedad.

El **Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food** y su Reglamento Interno se constituyeron con fecha 10 de septiembre de 2012, ante el notario Eduardo Avello Concha, notaría Nº 27, el cual es administrado por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012, la propiedad de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	RUT	<b>31.12.2012</b> %
Inversiones ECUS Limitada	76.115.385-4	<b>50,10</b>
AXA Investment Managers Private Equity	59.098.260-1	<b>40,00</b>
Inversiones y Asesorías Edant Larrea Limitada	76.016.591-3	<b>9,90</b>
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

Total de acciones emitidas y pagadas son 10.000 acciones.

El controlador de la sociedad es Inversiones ECUS Limitada con el 50,10% de la participación. Sus socios son:

Socios	31.12.2012 %
Inversiones Clemanto Limitada	66,67
Rivera y Pertuzé Consultores Limitada	33,33
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Magdalena N° 140 piso 5 oficina 501, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

Las principales actividades de la Sociedad son, según objetos sociales:

- ✓ La Administración de fondos de inversión específicamente en el segmento de desarrollo de empresas.

A la fecha, la Sociedad cuentan con una dotación de 9 trabajadores.

## 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012.

### Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad por el período terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los estados financieros oficiales de la Sociedad del año 2011 fueron los primeros estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera, siendo aprobados con fecha 26 de Abril de 2012 por la Junta de Accionistas.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre “Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados” se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.



Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico, salvo algunos instrumentos financieros y elementos de propiedades de inversión que se registran a valores razonables.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

### **Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

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.

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente otras normas emitidas no vigentes.

### **Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011**

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para</b>
<p><b>NIC 24 Revisada: <u>Revelaciones de partes relacionadas.</u></b> Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influida significativamente por el Estado.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
<p><b>Enmienda a CINIIF 14: <u>Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.</u></b> Se elimina cierta consecuencia no deseada, derivada del tratamiento de los pagos anticipados de las aportaciones futuras, en algunas circunstancias en que existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por prestaciones definidas.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
<p><b>Enmienda a NIIF 7: <u>Instrumentos financieros información a revelar</u></b> Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
<p><b>Enmienda a NIC 12: <u>Impuestos a las ganancias.</u></b> Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el método de valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedades de Inversión"</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.
<p><b>Enmienda a NIC 1: <u>Presentación de estados financieros</u></b> Modifica aspectos de presentación de los componentes de los</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de

<p>“Otros resultados integrales”. Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.</p>	<p>2012.</p>
<p><b>Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010).</b> Afecta a las normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34 y CINIIF 13.</p>	<p>Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.</p>

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

**Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013 y siguientes:**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las siguientes NIIF e interpretaciones habían sido emitidas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

<p><b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b></p>	<p><b>Aplicación obligatoria para:</b></p>
<p><b>NIIF 10: <u>Estados financieros consolidados.</u></b> Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p><b>NIIF 11: <u>Acuerdos conjuntos.</u></b> Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p><b>NIIF 12: <u>Revelaciones de participaciones en otras entidades.</u></b> Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>

<p><b>NIIF 13: Medición del valor razonable.</b> Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p><b>Nueva NIC 27: <u>Estados financieros separados.</u></b> Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Nueva NIC 28: <u>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</u></b> Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 7: <u>Instrumentos financieros: Información a revelar.</u></b> Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Enmienda a NIC19: <u>Beneficios a los empleados.</u></b> Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 32: <u>Instrumentos financieros: Presentación.</u></b> Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.</p>

La Sociedad estima que la adopción de esta norma no tiene ni tendrán un impacto significativo en sus Estados Financieros.

### **Bases de presentación**

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre 2011.

Los Estados de Resultados por función, Estados de Resultados Integrales, Estados de Flujos de Efectivo y Estados de Cambios en el Patrimonio Neto muestran los movimientos de los años 2012 y 2011

### Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de la Administradora se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Administradora es pesos chilenos, siendo esta moneda no híper-inflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

### Valores para conversión

A continuación se indican valores utilizados en la conversión de partidas, a las fechas que se indican:

Conversiones a pesos chilenos	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	\$	\$
Dólares estadounidenses	<b>479,96</b>	519,20
Unidad de Fomento	<b>22.840,75</b>	22.294,03

### Propiedades, planta y equipos (PPE)

Las incorporaciones de propiedades, planta y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Forman el costo de adquisición todas aquellas erogaciones necesarias para que la PPE quede en condiciones de cumplir con fin de su compra.

Para los saldos de apertura a la fecha de transición NIIF (cifras al 1 de enero de 2010), la Sociedad optó por acoger la exención de utilizar los importes netos revalorizados con normas anteriores a dicha fecha como costos atribuidos.

Los elementos de PPE se valorizan posteriormente por su costo inicial y/o costo atribuido, según corresponda, menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

Costos posteriores de un elemento de PPE se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable y sea material. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del periodo.

El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

### **Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías, anticipando la aplicación de la NIIF 9:

- Activos financieros a valor razonable
- Activos financieros a costo amortizado

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar el activo financiero y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

### **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

La Sociedad no tiene como política recurrir a derivados como instrumentos de cobertura de riesgos.

### **Deudores comerciales (neto de provisión para deterioros de valor)**

Las cuentas comerciales se reconocen como activo cuando la Sociedad genera su derecho de cobro, en base a los criterios de reconocimiento de ingresos.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable 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.

### **Efectivo y equivalentes al efectivo**

La Sociedad considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión.

### **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

## **Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

### **a) Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

### **b) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

### **c) Modificaciones de la Ley N° 20.630.**

En la preparación de los presentes estados financieros se considera los alcances normativos.

En el Diario Oficial de 27 de septiembre de 2012, se publicó la Ley 20.630 que, entre otras materias, modificó la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecido en la Ley sobre Impuesto a la Renta.

Toda vez que esta norma entra en vigencia a partir de la modificación introducida a las escalas de tasas establecidas en los artículos 43 y 52 de la LIR, la que a su vez entra en vigencia a partir del 1° de enero de 2013, la referida tasa de impuesto de Primera Categoría se eleva desde un 17% a un 20%, a partir del 1° de enero de 2013, respecto del Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2013.

En consecuencia, las rentas afectas al Impuesto de Primera Categoría, percibidas o devengadas en el año comercial 2012, cuyo impuesto debe declararse y pagarse, a partir del mes de enero del año 2013, y como regla general, durante el mes de abril de cada año, conforme a lo dispuesto en el inciso primero del artículo 69, de la LIR, se afectarán con una tasa de 20%.

### **Indemnizaciones por años de servicios**

La Compañía no entrega como beneficio contractual a todo evento el pago de indemnizaciones por años de servicios a sus trabajadores.

### **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Siendo probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y
- Que el importe se ha estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con:

- ✓ Provisión de vacaciones de personal
- ✓ Provisión de otros beneficios al personal

Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores.

### **Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

### **Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades que generan ingresos a la Sociedad.

En general, los ingresos se presentan netos de rebajas y descuentos y del impuesto sobre el valor añadido, si este impuesto resulta ser recuperable para la Sociedad.

Ingresos por intereses y dividendos se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. En todo caso se aplica materialidad. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

Los Ingresos de Explotación corresponden a las comisiones ganadas mensualmente por la administración del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II y Asesorías realizadas por la administradora según principal actividad.

## **Medio ambiente**

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

### **3. Cambios contables**

Durante el año 2012, no se registran cambios contables en relación al ejercicio anterior.

### **4. Gestión del riesgo financiero**

Ecus Administradora General de Fondos S.A. está expuesta a riesgos financieros inherentes a su giro.

En general, su riesgo financiero es casi nulo. No mantiene obligaciones financieras con terceros y no realiza transacciones en monedas extranjeras.

Por sus características no tiene riesgos de créditos comerciales y su posición de liquidez es holgada manteniendo los excedentes de caja en inversiones financieras rentables.

### **5. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF, con la única excepción que no se muestra la información de manera comparativa respecto del año anterior.

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

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

#### **5.1. Vidas útiles y valores residuales estimados**

La valorización de las inversiones en propiedad, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

#### **5.2. Impuestos diferidos**

La Sociedad contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.



Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la Administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.

## 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, de acuerdo a lo señalado, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo a las fechas que se indican es el siguiente:

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Saldos en caja	<b>50</b>	50
Saldos en banco	<b>9.159</b>	11.438
Depósitos a plazo	<b>81.096</b>	242.571
Otras inversiones de fácil liquidación	<b>137.202</b>	6.300
<b>Totales</b>	<b>227.507</b>	260.359

Las otras inversiones de fácil liquidación son cuotas de fondos mutuos.

### Al 31 de diciembre de 2012:

		<b>31.12.2012</b>	31.12.2012
	Moneda	<b>Numero de cuotas</b>	M\$
Otras Inversiones de fácil liquidación			
Fondo Mutuo	\$	<b>53.888,7259</b>	137.202
<b>Totales</b>			137.202

### Al 31 de diciembre de 2011:

		<b>31.12.2011</b>	31.12.2011
	Moneda	<b>Numero de cuotas</b>	M\$
Otras Inversiones de fácil liquidación			
Fondo Mutuo	\$	<b>2.612,3849</b>	6.300
<b>Totales</b>			6.300

No existen restricciones de ningún tipo sobre las partidas incluidas en efectivo y equivalentes de efectivo.

**Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente con el Estado de Flujo de Efectivo (M\$):**

<b>Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>Saldos al</b>	
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Total partidas de Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	(32.852)	15.089
Saldo Inicial Efectivo y Efectivo Equivalente	260.359	245.270
<b>Saldo Efectivo y Efectivo Equivalente – Estado de Flujo de Efectivo</b>	<b>227.507</b>	<b>260.359</b>

**7. Otros activos financieros**

**Otros activos financieros corrientes**

**Al 31 de Diciembre de 2012**

En este rubro se incluyen los gastos incurridos en la formación de los fondos y que se encuentran pendiente de cobro al 31-12-2012 según el siguiente detalle:

Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II	M\$ 10.870
Fondo de Inversión ECUS AXA Secondary Fund V	M\$ 5.239
<b>Total</b>	<b>M\$ 16.109</b>

**Al 31 de Diciembre de 2011**

En este rubro se incluyen los gastos incurridos en la formación de los fondos y que se encuentran pendiente de cobro al 31-12-2011 según el siguiente detalle:

Fondo de Inversión Privado ECUS Agri-Food	M\$ 25.281
<b>Total</b>	<b>M\$ 25.281</b>

**Otros activos financieros no corrientes**

**Al 31 de Diciembre de 2012**

En este rubro se incluyen la adquisición de dos mil ciento dieciséis cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile y dos mil cuota del Fondo de Inversión Privado ECUS Agri-Food, por un valor de M\$40.026.- y M\$45.302 respectivamente, y se presentan deducidas por una provisión acumulada de M\$65.112.-).

Como consecuencia de lo indicado el saldo de este rubro asciende a M\$20.216.- Las cuotas de los Fondo de Inversión están valorizadas de acuerdo al valor libro de la cuota al 31 de diciembre de 2012. Este método de valorización se descontinúa en el caso de ser negativo el patrimonio del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, por lo cual se valorizó en \$ 1.- la inversión para efectos de control.

### Al 31 de Diciembre de 2011

En este rubro se incluyen la adquisición de dos mil dieciséis cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, por un valor de M\$40.026.-, y se presenta deducidas por una provisión de M\$40.025.-, Como consecuencia de lo indicado el saldo de este rubro asciende a M\$1.- La Sociedad no mantiene otros activos financieros a las fechas reportadas.

### 8. Otros activos no financieros

Los activos no financieros no corrientes, son los siguientes:

#### Al 31 de diciembre de 2012:

	<b>31.12.2012</b> <b>No Corrientes</b> <b>M\$</b>
Gastos pagados por anticipado (garantía de arriendo)	<b>4.871</b>
<b>Totales</b>	<b>4.871</b>

Los activos no financieros corrientes, son los siguientes:

#### Al 31 de diciembre de 2011:

	<b>31.12.2011</b> <b>No Corrientes</b> <b>M\$</b>
Gastos pagados por anticipado (seguro de oficina)	<b>56</b>
<b>Totales</b>	<b>56</b>

### 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	<b>31.12.2012</b>		31.12.2011	
	<b>M\$</b>	<b>%</b>	M\$	%
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>				

Deudores por ventas y documentos por cobrar, netos	<b>0</b>	<b>0</b>	0	0
Deudores varios	<b>27.907</b>	<b>100</b>	86	100
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>27.907</b>	<b>100</b>	86	100

### 10. Activos y pasivos por impuestos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se muestran a continuación:

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
Activos por impuestos corrientes		
PPM	<b>2.560</b>	2.958
Créditos del 4% activo fijo	<b>724</b>	315
Otros impuestos por recuperar	<b>0</b>	145
Iva crédito fiscal	<b>3.936</b>	393
Impuesto a la renta	<b>(6.329)</b>	(909)
IVA débito fiscal	<b>(6.306)</b>	(585)
<b>Total deudor (Acreedor) impuestos corrientes</b>	<b>(5.415)</b>	2.317

Los pasivos por impuestos diferidos se muestran a continuación:

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión vacaciones de personal	<b>1.945</b>	1.945
<b>Total</b>	<b>1.945</b>	1.945

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
Pasivos por impuestos diferidos		
Diferencias depreciación	<b>916</b>	703
Diferencias en valorización cuotas AXA	<b>304</b>	304
<b>Total</b>	<b>1.220</b>	1.007

#### Detalle de Impuesto Renta:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Impuesto Renta</b>		
Provisión Impuesto Renta	(6.329)	(909)
Provisión Impuesto Diferido	(213)	(447)
<b>Total</b>	<b>(6.542)</b>	<b>(1.356)</b>

## 11. Propiedad, planta y equipos (PPE)

La composición por clase de PPE al cierre de cada periodo, a valores neto y bruto es la siguiente:

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
PPE, neto		
Otros Activos fijos	<b>20.049</b>	6.582
<b>PPE, neto</b>	<b>20.049</b>	6.582

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
PPE, bruto		
Otros Activos fijos	<b>41.279</b>	23.496
<b>PPE, bruto</b>	<b>41.279</b>	23.496

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
Depreciación y deterioro acumulado		
Otros Activos fijos	<b>(21.230)</b>	(16.914)
<b>Depreciación y deterioro acumulado</b>	<b>(21.230)</b>	(16.914)

Los movimientos contables de PPE durante el año 2012 y 2011 se muestran a continuación:

### Al 31 de Diciembre de 2012:

	Equipamiento tecnología información <b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>
Movimiento PPE Año 2012	
Saldo inicial al 01.01.2012, a valores netos	<b>6.582</b>
Adiciones	<b>18.099</b>
Desapropiaciones/transferencias de activos	<b>(315)</b>
Gastos por depreciación	<b>(4.317)</b>
Pérdida por deterioro reconocida en resultados	<b>0</b>
<b>Saldo final al 31.12.2012, a valores netos</b>	<b>20.049</b>

**Al 31 de Diciembre de 2011:**

	Equipamiento tecnología información <b>31.12.2011</b> <b>M\$</b>
Movimiento PPE Año 2011	<b>5.210</b>
Saldo inicial al 01.01.2011, a valores netos	<b>3.934</b>
Adiciones	<b>(315)</b>
Desapropiaciones/transferencias de activos	<b>(2.247)</b>
Gastos por depreciación	<b>0</b>
Pérdida por deterioro reconocida en resultados	<b>0</b>
<b>Saldo final al 31.12.2011, a valores netos</b>	<b>6.582</b>

Las nuevas PPE se contabilizan al costo de adquisición, y la vida útil y valores residuales se revisan una vez al año.

**12. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corresponden principalmente a proveedores y retenciones con el personal por cotizaciones previsionales.

**13. Provisiones y pasivos contingentes**

Gastos devengados aún no pagados se muestran en cuentas por pagar, independiente de la recepción de los correspondientes documentos de pagos (facturas, boletas, etc.).

Por su parte la provisión de beneficios al personal se muestra a continuación:

**Al 31 de Diciembre de 2012:**

Provisión por beneficios al personal	Corrientes <b>31.12.2012</b> <b>M\$</b>	No corrientes 31.12.2012 <b>M\$</b>
Vacaciones del personal	<b>13.700</b>	<b>0</b>
<b>Totales</b>	<b>13.700</b>	<b>0</b>

**Al 31 de Diciembre de 2011:**

Provisión por beneficios al personal	Corrientes <b>31.12.2011</b> <b>M\$</b>	No corrientes 31.12.2011 <b>M\$</b>
Vacaciones del personal	<b>10.556</b>	<b>0</b>
<b>Totales</b>	<b>10.556</b>	<b>0</b>

#### 14. Capital, resultados acumulados, otras reservas

Las partidas de patrimonio se muestran a continuación:

	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	<b>M\$</b>	M\$
Capital suscrito	<b>242.432</b>	242.432
Capital Pagado	<b>242.432</b>	242.432
Otras Reservas	<b>(3.339)</b>	(3.434)
Resultados Acumulados	<b>17.283</b>	16.989
<b>Patrimonio</b>	<b>256.956</b>	255.987

Durante el 2012 no hubo variación accionaria

Nombre Accionista	2012		2011	
	N° acciones	%	N° acciones	%
Inversiones ECUS Limitada	5.010	50,10	5.010	50,10
AXA Investment Managers Private Equity	4.000	40,00	4.000	40,00
Inversiones y Asesorías Edant Larrea Ltda	990	9,90	990	9,90
<b>Total</b>	10.000	100	10.000	100

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se realizaron distribuciones de dividendos.

#### 15. Hechos relevantes

##### Al 31 de Diciembre de 2012:

Con fecha 17 de octubre de 2012, la Administradora realizó aporte de capital de 2.000 cuotas serie B del Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food por un valor de M\$ 45.302.-

Con fecha 10 de septiembre de 2012, por escritura pública de repertorio N° 20.094-2012, se acordó constituir un fondo de inversión privado de aquellos regidos por el Título VII de la Ley número 18.815, sobre Fondos de Inversión que no se encuentren regulado ni fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, su denominación es "**Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food**"

Con fecha 01 de agosto de 2012, las oficinas de Ecus Administradora General de Fondos S.A. se trasladaron desde Avenida Providencia N° 1760, oficina 2302, comuna de Providencia, a la calle Magdalena N° 140, oficina 501, comuna de Las Condes y el nuevo número de teléfono es 577-2200.

Con fecha 16 de marzo de 2012, por escritura pública de repertorio N° 5.322-2012, se acordó constituir un fondo de inversión privado de aquellos regidos por el Título VII de la Ley número 18.815, sobre Fondos de Inversión que no se encuentren regulado ni fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, su denominación es “Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile II”

Con fecha 23 de enero de 2012, por Resolución Exenta N° 027, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno, el texto del contrato de suscripción de cuotas, el texto del contrato de promesa de suscripción de cuotas y el facsímil de títulos de cuotas del fondo de inversión denominado “Fondo de Inversión ECUS AXA Secondary Fund V”

Con fecha 23 de enero de 2012 se realizó la protocolización del certificado de la Superintendencia de Valores y Seguros y la publicación en Diario Oficial, por el cambio de razón social y transformación de la Administradora, la razón social actual es “Ecus Administradora General de Fondos S.A.”.

Por Resolución Exenta N° 016 de fecha 12 de enero, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la transformación de Ecus Private Equity S.A. a “Ecus Administradora General de Fondos S.A.” y autorizo su existencia y aprobó los nuevos estatutos sociales.

#### **Al 31 de diciembre de 2011:**

Con fecha 11 de julio de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con esta misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, en dicha junta se acordó, transformar a la Sociedad de una sociedad anónima cerrada acogida voluntariamente a las normas de las sociedades anónimas abiertas, en una sociedad anónima especial Administradora General de Fondos, de aquellas reguladas por el Título XXVII de la Ley N 18.045, sobre Mercado de Valores. Modificar el nombre de la Sociedad, sustituyéndolo por el de **“Ecus Administradora General de Fondos S.A.”**

Con fecha 05 de abril de 2011 la Sociedad celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 07 de abril de 2011, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, se acordó, entre otras materias modificar el nombre de la Sociedad “South Cone Private Equity S.A.” por el de “Ecus Private Equity S.A.”

A la fecha no se presentan otros hechos relevantes que informar.

#### **16. Medio ambiente**

Al 31 de diciembre de 2012, no existen desembolsos por concepto de mejoramiento al medio ambiente.

#### **17. Hechos posteriores**

---



Desde la fecha de cierre de los estados financieros y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han existido hechos posteriores que pudieran haber afectado a la Sociedad.

### **18. Aprobación de los presentes estados financieros**

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el directorio de la Administradora con fecha 28 de marzo de 2013.

## Análisis Razonado a Diciembre 2012 - Diciembre 2011

Rut : 96.960.970-3  
 Período : 01-01-2011 al 31-12-2012  
 Expresado : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual

### A) Estados de Situación Financiera Clasificado

1.- Balance	<u>31/Dic/2012</u>		<u>31/Dic/2011</u>	
	M\$	%	M\$	%
<b>Activos</b>				
Activos Corrientes	276.394	86,75	288.099	97,13
Activos no Corrientes	42.210	13,25	8.527	2,87
<b>Total Activos</b>	<b>318.604</b>	<b>100,00</b>	<b>296.626</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivo Corrientes	60.428	18,97	39.632	13,36
Pasivo No Corrientes	1.220	0,38	1.007	0,34
Patrimonio	256.956	80,65	255.987	86,30
<b>Total Pasivos</b>	<b>318.604</b>	<b>100,00</b>	<b>296.626</b>	<b>100,00</b>

2.- Estado de Resultados por Función	<u>31/Dic/2012</u>	<u>31/Dic/2011</u>
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	348.358	266.261
Gastos de Administración	(331.688)	(273.229)
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>16.670</b>	<b>(6.968)</b>
Ingresos Financieros	12.133	12.092
Costos Financiero	(25.086)	(2.568)
Resultado por Unidades de Reajuste	258	1.287
Otras Ganancias o Perdidas	3.536	-
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>(9.159)</b>	<b>10.811</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>(6.542)</b>	<b>(1.356)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>969</b>	<b>2.487</b>

## Análisis Razonado a Diciembre 2012 - Diciembre 2011

Rut : 96.960.970-3  
 Período : 01-01-2011 al 31-12-2012  
 Expresado : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual

### B) Índices Financieros

#### Liquidez

Liquidez corriente (veces) (activo circulante/pasivo circulante)	4,57	7,27
---	------	------

Razón acida(veces) (fondos disponibles/pasivo circulante)	3,76	6,57
--	------	------

#### Endeudamiento

Razón de endeudamiento (%) (pasivo exigible/patrimonio)	23,99%	15,88%
--	--------	--------

Proporción deuda corto plazo en relación a la deuda total(%)	98,02%	97,52%
---	--------	--------

Proporción deuda largo plazo en relación a la deuda total(%)	1,98%	2,48%
---	-------	-------

#### Actividad

El total de activos al cierre de los estados financieros asciende a M\$ 318.604.-

Durante el ejercicio 2006 se realizó compra de 2.100 cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, el que se encuentra clasificado en Otros Activos - Otros.

Con fecha 29 de Junio de 2007 se vendieron 100 cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile.

Con fecha 06 de Mayo de 2008 se realizó compra de 208 cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, el día 08 de Mayo se vendieron 192 cuotas.

Con fecha 02 de Mayo de 2009 se realizó compra de 300 cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile, el día 04 de Mayo se vendieron 100 cuotas.

Con fecha 11 de Mayo de 2010 se vendieron 100 cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile.

Con fecha 11 de Mayo de 2011 se vendieron 100 cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile.

por lo cual la Administradora, posee a la fecha **2.016 cuotas del Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile.**

Con fecha 17 de octubre de 2012, la Administradora realizó aporte de capital de **2.000** cuotas serie B del **Fondo de Inversión Privado Ecus Agri-Food** por un valor de M\$ 45.302.-

La rotación de inventario y permanencia de inventarios no aplican para este tipo de negocio.

#### Resultados

Resultado de explotación	16.670	(6.968)
--------------------------	--------	---------

Resultado fuera de explotación	(9.159)	10.811
--------------------------------	---------	--------

## Análisis Razonado a Diciembre 2012 - Diciembre 2011

Rut : 96.960.970-3  
 Período : 01-01-2011 al 31-12-2012  
 Expresado : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual

R.A.I.I.D.A.I.E. (resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización, e ítemes ext.)	7.253	2.556
Utilidad después de impuestos(M\$)	969	2.487
<b><u>Rentabilidad</u></b>		
Rentabilidad del patrimonio (%) (utilidad/patrimonio promedio)	0,3778	0,9715
Rentabilidad del activo (%) (utilidad/activos promedio)	0,3150	0,8384
Utilidad por acción (\$)	0,0969	0,2487

### C).- Análisis de diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

**Depósitos a Plazo:** Se valorizan al valor resultante de actualizar el o los pagos de futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno(TIR) implícita en la adquisición del documento.

**Cuotas de Fondos Mutuos:** Se presenta al valor del rescate de las cuotas al cierre del período

**Cuotas de Fondo de Inversión Privado:** Se valorizan de acuerdo al valor libro de la cuotas de los Fondos de Inversión Privado AXA Capital Chile y el Fondo Inversión Privado Ecus Agri-Food al 31 de diciembre 2012 y 2011.

**Impuestos Diferidos:** Los impuestos diferidos se valorizan en conformidad a IFRS y las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

---

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

---

Los abajo firmantes, en sus calidades de Directores de **Ecus Administradora General de Fondos S.A.** y su Gerente General, declaran bajo juramento que la información proporcionada en la presente Memoria Anual es veraz, corresponde al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012. Las declaraciones efectuadas se realizan en cumplimiento a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 283, de fecha 05 de febrero 2010, emitida por la Superintendencia de de Valores y Seguros.