



Grant Thornton

Ecus Private Equity S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1° de enero de 2010

Contenido

- Informe de los auditores independientes
- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambio en el patrimonio neto
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los señores Aportantes:
Ecus Private Equity S.A.

Surlatina 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
www.gtchile.cl

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Ecus Private Equity S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes Notas), es responsabilidad de la administración de Ecus Private Equity S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado, los anexos y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ecus Private Equity S.A, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, Chile
30 de marzo de 2012

Jaime Goñi Garrido
Socio



Ecus Private Equity S.A.

al 31 de diciembre de 2011

Estado de Situación Financiera Clasificado		NOTAS	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
			M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera					
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	260.359	245.270	317.566	
Otros activos financieros corrientes		25.281	0	0	
Otros Activos No Financieros, Corriente	9	56	99	108	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	86	31.808	349	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente		0	0	0	
Inventarios		0	0	0	
Activos biológicos corrientes		0	0	0	
Activos por impuestos corrientes	11	3.811	2.162	628	
Total de 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		289.593	279.339	318.651	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0	
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	0	
Activos corrientes totales		289.593	279.339	318.651	
Activos no corrientes					
Otros activos financieros no corrientes	8	0	1.513	6.466	
Otros activos no financieros no corrientes		0	0	0	
Derechos por cobrar no corrientes		0	0	0	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0	0	
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	0	0	
Plusvalía		0	0	0	
Propiedades, Planta y Equipo	12	6.582	5.210	25.124	
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0	
Propiedad de inversión		0	0	0	
Activos por impuestos diferidos	11	1.945	1.945	1.460	
Total de activos no corrientes		8.527	8.668	33.050	
Total de activos		298.120	288.007	351.701	
Patrimonio y pasivos					
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes		0	0	0	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	29.076	21.576	36.896	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		0	0	0	
Otras provisiones a corto plazo		0	0	0	
Pasivos por Impuestos corrientes	11	1.494	5.879	5.580	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14	10.556	9.724	8.586	
Otros pasivos no financieros corrientes		0	0	0	
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		41.126	37.179	51.062	
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0	
Pasivos corrientes totales		41.126	37.179	51.062	
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes		0	0	0	
Pasivos no corrientes		0	0	0	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0	0	
Otras provisiones a largo plazo		0	0	0	
Pasivo por impuestos diferidos	11	1.007	560	4.075	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0	0	
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0	0	
Total de pasivos no corrientes		1.007	560	4.075	
Total pasivos		42.133	37.739	55.137	
Patrimonio					
Capital emitido	15	242.432	242.432	236.519	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15	16.989	11.270	57.566	
Primas de emisión		0	0	0	
Acciones propias en cartera		0	0	0	
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0	
Otras reservas	15	(3.434)	(3.434)	2.479	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		255.987	250.268	296.564	
Participaciones no controladoras		0	0	0	
Patrimonio total		255.987	250.268	296.564	
Total de patrimonio y pasivos		298.120	288.007	351.701	

Ecus Private Equity S.A.

al 31 de diciembre de 2011

Estado de Resultados Por Función	NOTAS	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias		266.261	299.667
Costo de ventas		0	0
Ganancia bruta		266.261	299.667
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		0	0
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		(273.229)	(290.462)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	1.132
Ingresos financieros		12.092	2.209
Costos financieros		(2.568)	(3.608)
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
Resultado por unidades de reajuste		1.287	1.463
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		3.843	10.401
Gasto por impuestos a las ganancias	11	(1.356)	869
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		2.487	11.270
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		2.487	11.270
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.487	11.270
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		2.487	11.270
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		No aplica	No aplica
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		No aplica	No aplica
Ganancia (pérdida) por acción básica		No aplica	No aplica
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		No aplica	No aplica
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		No aplica	No aplica
Ganancias (pérdida) diluida por acción		No aplica	No aplica

Ecus Private Equity S.A.

al 31 de diciembre de 2011

Estado de Resultados Integral	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	2.487	11.270
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
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
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
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
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
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
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes 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	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado 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
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado integral total	2.487	11.270
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.487	11.270
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral total	2.487	11.270

Al 31 de diciembre de 2011

SVS Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	2.487	11.270
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	0	0
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	0	0
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	31.722	(33.879)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(25.281)	0
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	7.500	832
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	0	0
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.246	7.754
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	3.232	0
Ajustes por provisiones	2.345	(20.198)
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) de valor razonable	0	0
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	0	0
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(5.230)	5.707
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
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	16.534	(39.784)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	19.021	(28.514)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	17.130
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.932)	(3.347)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.932)	13.783
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
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
Total importes procedentes de préstamos	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	(57.565)
Intereses pagados	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	(57.565)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	15.089	(72.296)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	15.089	(72.296)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	245.270	317.566
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	260.359	245.270

Ecus Private Equity S.A.

al 31 de diciembre de 2011

Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	242.432	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.434)	(3.434)	11.270	250.268	0	250.268
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	242.432	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.434)	(3.434)	11.270	250.268	0	250.268
Cambios en patrimonio															
Resultado Integral															
Ganancia (pérdida)												2.487	2.487	0	2.487
Otro resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	2.487	2.487	0	2.487
Emisión de patrimonio	0	0										0	0	0	0
Dividendos												0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.232	3.232	0	3.232
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0									0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.719	5.719	0	5.719
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2010	242.432	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.434)	(3.434)	16.989	255.987	0	255.987

al 31 de diciembre de 2010

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	236.519	0	0	0	0	0	0	0	0	2.479	2.479	57.566	296.564	0	296.564
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	236.519	0	0	0	0	0	0	0	0	2.479	2.479	57.566	296.564	0	296.564
Cambios en patrimonio															
Resultado Integral															
Ganancia (pérdida)												11.270	11.270	0	11.270
Otro resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	11.270	11.270	0	11.270
Emisión de patrimonio	0	0										0	0	0	0
Dividendos												(57.566)	(57.566)	0	(57.566)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	5.913	0	0	0	0	0	0	0	0	(5.913)	(5.913)	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0									0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	5.913	0	0	0	0	0	0	0	0	(5.913)	(5.913)	(46.296)	(46.296)	0	(46.296)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2010	242.432	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.434)	(3.434)	11.270	250.268	0	250.268

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

1 Información general de la Administradora

South Cone 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 N° 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 N° 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., fue constituido con fecha 28 de diciembre de 2005, ante el notario Eduardo Avello Concha, notaría N° 27, quien 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."**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la propiedad de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	RUT	31.12.2011 %
Inversiones ECUS Limitada	76.115.385-4	50,10
AXA Investment Managers Private Equity	59.098.260-1	40,00
Inversiones y Asesorías Edant Larrea Limitada	76.016.591-3	9,90
Total		100,00

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	31.12.2011 %
Inversiones Clemanto Limitada	66,67
Rivera y Pertuzé Consultores Limitada	33,33
TOTAL	100,00

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Providencia N°1760, Piso 23, Oficina 2301, comuna de Providencia, 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 8 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 2011.

Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad por el período terminado el 31 de diciembre de 2011 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).

En la preparación de estos estados financieros la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que están vigentes a la fecha de su preparación, lo que representa la primera adopción integral explícita y sin restricciones de las normas internacionales por parte de la Sociedad.

Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011

Los estados financieros oficiales de la Sociedad del año 2010 se prepararon bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, siendo aprobados por el Directorio con fecha 28 de febrero de 2011.

La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF.

La fecha de transición a NIIF de la Sociedad es el 01 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva 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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para
<p>Enmienda a NIC 32: <u>Clasificación de las emisiones de derechos.</u> Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o Después del 01 de febrero de 2010.</p>
<p>CINIIF 19: <u>Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio.</u> Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una “contraprestación pagada”. Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.</p>

<p>NIC 24 Revisada: <u>Revelaciones de partes relacionadas.</u> 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 en formas conjuntas o influidas significativamente por el Estado.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.</p>
<p>Enmienda a CINIIF 14: <u>Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.</u> 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>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.</p>
<p><u>Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010).</u> 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 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>Enmienda a NIIF 7: <u>Instrumentos financieros: Información a revelar.</u> 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>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.</p>
<p>Enmienda a NIC 12: <u>Impuestos a las ganancias.</u> Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedades de Inversión”.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.</p>

<p>Enmienda a NIC 1: <u>Presentación de estados financieros.</u></p> <p>Modifica aspectos de presentación de los componentes de los “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>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.</p>
<p>NIIF 10: <u>Estados financieros consolidados.</u></p> <p>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>NIIF 11: <u>Acuerdos conjuntos.</u></p> <p>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>NIIF 12: <u>Revelaciones de participaciones en otras entidades.</u></p> <p>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>NIIF 13: <u>Medición del valor razonable.</u></p> <p>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>

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>Nueva NIC 27: <u>Estados financieros separados.</u> 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>Nueva NIC 28: <u>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</u> 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>Enmienda a NIIF 7: <u>Instrumentos financieros: Información a revelar.</u> 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>Enmienda a NIC19: <u>Beneficios a los empleados.</u> 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>Enmienda a NIC 32: <u>Instrumentos financieros: Presentación.</u> 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 2011 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre y 01 de enero del 2010.

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 2011 y 2010.

Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011

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.

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.

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 hiper-inflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

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

Conversiones a pesos chilenos	31.12.2011 \$	31.12.2010 \$	01.01.2010 \$
Dólares estadounidenses	519,20	468,01	507,10
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55	20.939,49

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 opta 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.

Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011

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° 20.455.

En la preparación de los presentes estados financieros se considera los alcances normativos introducidos por la Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial de fecha 31 de julio de 2010, y que se relaciona a las tasas de impuesto a la renta de primera categoría aplicables a las empresas. En particular, se incrementa temporalmente de la actual tasa del 17% al 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

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 de Capital Privado AXA Capital Chile 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 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Bases de la transición a las NIIF

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, serán los primeros estados financieros anuales de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Sociedad ha aplicado la NIIF 1 al preparar los presentes estados financieros.

- La fecha de transición de la Administradora a las NIIF es el 01 de enero de 2010. La Sociedad presenta su balance inicial bajo NIIF a dicha fecha.
- La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad es el 01 de enero de 2011.

Para elaborar los presentes estados financieros se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que postula NIIF 1.

La Sociedad ha optado por las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF:

✓ Valor razonable o revalorización como costo atribuido

Propiedad, planta y equipo se miden a su valor de adquisición más revalorizaciones acumuladas a la fecha de la transición.

✓ Beneficios a los empleados

Se reconocen a la fecha de transición los pasivos devengados por beneficios a los empleados basados en las nuevas políticas contables NIIF.

Apertura de saldos de activos y pasivos a la fecha de transición.

Excepto por las exenciones opcionales acogidas y las excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF, en la apertura de saldos de activos y pasivos a la fecha de transición:

- Se contabilizan todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento sea requerido por las NIIF.
- No se incluyen los activos y pasivos reconocidos de acuerdo con los principios contables anteriores y que no puedan ser registrados de acuerdo con NIIF.
- Los activos, pasivos y elementos del patrimonio se clasifican de acuerdo con NIIF, independientemente de cómo estuvieran registrados con los principios contables anteriores.
- Todos los activos y pasivos se valorizan en el marco de las NIIF.

Las diferencias resultantes en la valorización neta de activos y pasivos se registran en patrimonio.

4 Conciliaciones entre las NIIF y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto patrimonial en la transición a las NIIF.

Conciliación de los patrimonios a las fechas que se indican

A continuación se muestra la conciliación entre los patrimonios PCGA y NIIF a las fechas que se indican:

Conciliación de patrimonios	Saldos al	
	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Patrimonio según PCGA	247.208	294.085
Ajusta a valor de mercado activos financieros	1.613	1.228
Efecto en impuestos diferidos ajuste a valor de mercado activos financieros	(303)	(209)
Efecto en impuestos diferidos por provisión vacaciones	1.944	1.460
Elimina efecto de corrección monetaria	(194)	0
Patrimonio según NIIF	250.268	296.564

Las diferencias en los patrimonios se asocian:

- Al ajuste al valor de nueva cuota determinada bajo IFRS de la inversión en el Fondo de Inversión Privado AXA Capital Chile. Por separado se reconocen los efectos en impuestos diferidos del aludido ajuste.
- Reconocimiento de los efectos en los impuestos diferidos de la provisión de vacaciones de personal.
- Eliminación de los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de balance y resultados.

Conciliación de los resultados a las fechas que se indican

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado PCGA y el resultado NIIF a las fechas que se indican:

Conciliación de resultados	Período
	01.01.2010 al 31.12.2010 M\$
Resultados según PCGA	4.776
Elimina efecto de corrección monetaria	5.719
Incremento en valor de mercado de activos financieros	385
Efecto en resultados de impuestos diferidos	390
Resultados según NIIF	11.270

Conciliación de los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010

Al 31 de diciembre de 2010 no se evidencian diferencias en los flujos de efectivo si comparamos la aplicación de ambas normas contables: PCGA e IFRS.

5 Gestión del riesgo financiero

Ecus Private Equity 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.

6 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:

a) 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.

b) 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.

7 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:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Saldos en caja	50	50	50
Saldos en banco	11.438	10.210	6.467
Depósitos a plazo	242.571	111.465	111.074
Otras inversiones de fácil liquidación	6.300	123.545	199.975
Totales	260.359	245.270	317.566

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

Al 31 de diciembre de 2011:

	Moneda	31.12.2011 Numero de cuotas	31.12.2010 M\$
Otras Inversiones de fácil liquidación			
Fondo Mutuo	\$	2.612,3849	6.300
Totales			6.300

Al 31 de diciembre de 2010:

	Moneda	31.12.2010 Numero de cuotas	01.01.2010 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Otras Inversiones de fácil liquidación					
Fondo Mutuo	\$	53.687,83	90.635,54	123.545	199.975
Totales				123.545	199.975

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

8 Otros activos financieros

La Sociedad no mantiene otros activos financieros a las fechas reportadas.

9 Otros activos no financieros

Los activos no financieros en cada periodo, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011:

	Corrientes	No Corrientes 31.12.2011 M\$	01.01.2010 M\$
Gastos pagados por anticipado		56	0
Totales		56	0

Al 31 de diciembre de 2010:

	Corrientes 31.12.2010 M\$	No Corrientes 01.01.2010 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Gastos pagados por anticipado	99	108	0	0
Totales	99	108	0	0

10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Clientes	0	0	0	0	0	0
Menos Provisión por deterioro	0	0	0	0	0	0
Clientes, neto	0	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0
Menos Provisión por deterioro	0	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar, neto	0	0	0	0	0	0
Deudores por ventas y documentos por cobrar, netos						
Deudores varios	86	100	31.808	100	349	100
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	86	100	31.808	100	349	100

11 Activos y pasivos por impuestos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos

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

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos corrientes			
PPM	2.958	1.747	0
Créditos del 8% activo fijo	315	269	0
Otros impuestos por recuperar	145	146	628
Iva crédito fiscal	393	0	0
Total	3.811	2.162	628

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Pasivos por impuestos corrientes			
Iva débito fiscal	585	5.879	0
Impuesto a la renta	909	0	5.580
Total	1.494	5.879	5.580

Los pasivos por impuestos diferidos se muestran a continuación:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos			
Provisión vacaciones de personal	1.945	1.945	1.460
Total	1.945	1.945	1.460

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos			
Diferencias depreciación	703	256	3.866
Diferencias en valorización cuotas AXA	304	304	209
Total	1.007	560	4.075

12 Propiedad, planta y equipos (PPE)

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

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
PPE, neto			
Otros Activos fijos	6.582	5.210	25.124
PPE, neto	6.582	5.210	25.124

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
PPE, bruto			
Otros Activos fijos	23.496	19.877	73.989
PPE, bruto	23.496	19.877	73.989

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Depreciación y deterioro acumulado			
Otros Activos fijos	(16.914)	(14.667)	(48.865)
Depreciación y deterioro acumulado	(16.914)	(14.667)	(48.865)

Los movimientos contables de PPE durante el año 2011 y 2010 se muestran a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011:

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

Al 31 de diciembre de 2010:

	Equipamiento tecnología información M\$
Movimiento PPE Año 2010	
Saldo inicial al 01.01.2010, a valores netos	25.124
Adiciones	3.347
Desapropiaciones/transferencias de activos	(15.507)
Gastos por depreciación	(7.754)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0
Saldo final al 31.12.2010, a valores netos	5.210

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

13 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.

14 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:

31 de diciembre de 2011:

Provisión por beneficios al personal	Corrientes	No corrientes
	31.12.2011	31.12..2010
	M\$	M\$
Vacaciones del personal	10.556	0
Totales	10.556	0

Al 31 de diciembre de 2010:

	Corrientes		No corrientes	
	31.12.2010	01.01.2010	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por beneficios al personal				
Vacaciones del personal	9.724	8.586	0	0
Totales	9.724	8.586	0	0

15 Capital, resultados acumulados, otras reservas

Las partidas de patrimonio se muestran a continuación:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Capital suscrito	242.432	242.432	236.519
Capital Pagado	242.432	242.432	236.519
Otras Reservas	(3.434)	(3.434)	2.479
Resultados Acumulados	16.989	11.270	57.566
Patrimonio	255.987	250.268	296.564

16 Hechos relevantes

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."

Al 31 de diciembre de 2010:

Con fecha 29 de diciembre de 2010, se realizó Sesión Extraordinaria de Directorio de la Administradora, que en lo principal, toma conocimiento del Informe de Control Interno entregado por los Auditores Independientes Surlatina Auditores Ltda-Grant Thornton, y aprueba el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Administradora.

Con fecha 22 de octubre de 2010, se realizó Sesión de Directorio de la Administradora, que en lo principal, se dejó constancia de la renuncia presentada por don Hans Christiansen Aceto al cargo de Director de la Sociedad, en su reemplazo se acordó designar a don Gustavo Rivera Valenzuela. También el Directorio, acordó conferir poderes de representación a los señores Hubert Porte, Francois Edant y Gustavo Rivera Valenzuela para que actuando conjuntamente dos cualesquiera de ellos representen a la Sociedad.

Con fecha 22 de octubre de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros la compraventa de 5.010 acciones de South Cone Private Equity S.A. por parte de Inversiones ECUS Limitada y su participación asciende a 50,1% del capital social de la Administradora.

Con fecha 27 de Abril de 2010, se realizó Junta General Ordinaria de Accionistas de la Administradora, que aprobó la cuenta anual de la Administradora para el año 2009. Asimismo, la Junta por unanimidad acordó distribuir dividendos 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.

Con fecha 26 de febrero de 2010, se realizó Sesión Extraordinaria de Directorio de la Administradora, que en lo principal, aprueba los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2009 y toma el debido conocimiento y responsabilidad por los mismos.

Con fecha 13 de enero de 2010, se envió hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, informando que la sociedad Inversiones y Asesorías Edant Larrea Limitada adquirió 990 acciones de South Cone Private Equity S.A., equivalentes al 9,9% del capital social.

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

17 Medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen desembolsos por concepto de mejoramiento al medio ambiente.

18 Hechos posteriores

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.

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.

19 Aprobación de los presentes estados financieros

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el directorio de la Administradora con fecha 30 de marzo de 2012.