

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012
Informe de los Auditores Independientes

Contenido:

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales por Función
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo Directo
Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de marzo de 2014

A los señores Accionistas y Directores de
Sembrador Capital de Riesgo S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado la auditoría a los estados financieros adjuntos de Sembrador Capital de Riesgo S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo 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.

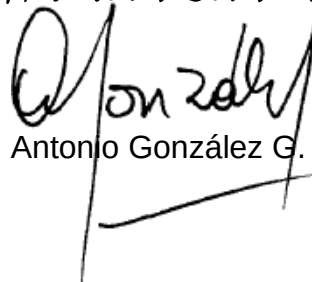
Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los 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 sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas 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 Sembrador Capital de Riesgo S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

PKF Chile Auditores Consultores Ltda.



Antonio González G.

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Cifras miles en pesos M\$)

	Nota N°	2013 M\$	2012 M\$
ACTIVOS			
CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	69.872	19.622
Otros activos no financieros corrientes	5	15.152	11.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	71.675	76.224
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	17.453	848
Activos por impuestos corrientes	8	23.685	9.230
Total activos corrientes		<u>197.837</u>	<u>117.666</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros no corrientes	9	1.235	1.211
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	77.571	24.062
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	6.162	8.216
Propiedad, planta y equipo	11	28.138	31.469
Activos por impuestos diferidos	12	1.958	1.460
Total activos no corrientes		<u>115.064</u>	<u>66.418</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>312.901</u></u>	<u><u>184.084</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	14	6.458	6.329
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	47.878	25.729
Cuenta por pagar a entidad relacionada	7	4.086	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	9.788	7.304
Pasivos por impuestos corrientes	16	30.215	14.978
Pasivos por impuestos diferidos	12	948	219
Total pasivos corrientes		<u>99.373</u>	<u>54.559</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	14	3.770	10.020
Total pasivos no corrientes		<u>3.770</u>	<u>10.020</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido		105.211	105.211
Otras reservas		(9.610)	(9.610)
Ganancias acumuladas		<u>114.157</u>	<u>23.904</u>
Total patrimonio	15	<u>209.758</u>	<u>119.505</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>312.901</u></u>	<u><u>184.084</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN DE POR AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Cifras en miles de pesos M\$)

	2013 M\$	2012 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	442.160	312.810
Costo de ventas	<u>(152.604)</u>	<u>(119.326)</u>
 Ganancia bruta	 289.556	 193.484
 Otros ingresos	 56.188	 2.029
Gasto de administración	(189.471)	(130.844)
Costos financieros	(31)	(200)
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación	87.858	(7.376)
Resultado por unidades de reajustes	(208)	(285)
Diferencias de cambio	<u>(1.102)</u>	<u>(3.997)</u>
 Ganancia (pérdida), antes de impuestos	 242.790	 52.811
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	<u>(30.446)</u>	<u>(14.658)</u>
 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	 212.344	 38.153
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	<u> </u>	<u> </u>
 Ganancia (pérdida) del año	 <u>212.344</u>	 <u>38.153</u>
 Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	212.344	38.153
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	<u> </u>	<u> </u>
 Ganancia (pérdida) del año	 <u>212.344</u>	 <u>38.153</u>
 Resultado integral total	 <u>212.344</u>	 <u>38.153</u>
 Ganancias por acción		
 Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	<u>212.344</u>	<u>38.153</u>
 Ganancia (pérdida) por acción básica	 <u>212.344</u>	 <u>38.153</u>
 Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	<u>212.344</u>	<u>38.153</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Cifras en miles de pesos M\$)

	Cambios en el capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio neto total M\$
Al 31 de diciembre de 2013						
Saldo al 31 de diciembre de 2013	105.211	(9.610)	23.904	119.505		119.505
Incremento (disminución) en el patrimonio:						
Ajuste a resultados acumulados en filiales			32.654	32.654		32.654
Ganancia del año			212.344	212.344		212.344
Dividendos definitivos			(154.745)	(154.745)		(154.745)
Total de cambios en patrimonio	0	0	90.253	90.253	0	90.253
Patrimonio al 31 de diciembre de 2013	105.211	(9.610)	114.157	209.758	0	209.758
Al 31 de diciembre de 2012						
Saldo al 31 de diciembre de 2012	105.211		30.390	135.601		135.601
Incremento (disminución) en el patrimonio:						
Ajuste a resultados acumulados en filiales			(14.249)	(14.249)		(14.249)
Ganancia del año			38.153	38.153		38.153
Dividendos definitivos		(9.610)	(30.390)	(40.000)		(40.000)
Total de cambios en patrimonio	0	(9.610)	(6.486)	(16.096)	0	(16.096)
Patrimonio al 31 de diciembre de 2012	105.211	(9.610)	23.904	119.505	0	119.505

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Cifras en miles de pesos M\$)

	2013	2012
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Clases de cobros por actividades de operación :		
Cobros procedentes de prestación de servicios	586.680	369.189
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(171.398)	(237.524)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(153.140)	(19.686)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(105.756)	(78.033)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(3.483)</u>	<u>(6.000)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>152.903</u>	<u>27.946</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Préstamos a entidades relacionadas	(12.513)	(18.744)
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.397)	
Dividendos recibidos	<u>67.002</u>	<u></u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	<u>52.092</u>	<u>(18.744)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(154.745)</u>	<u>0</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(154.745)</u>	<u>0</u>
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	50.250	9.202
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>19.622</u>	<u>10.420</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>69.872</u></u>	<u><u>19.622</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD	1
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	1
3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	7
a) Cumplimiento de las NIIF	7
b) Transacciones en Moneda Extranjera	7
c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes	7
d) Uso de Estimaciones y Juicios	7
e) Efectivo y Equivalente al Efectivo	8
f) Criterios de Valorización de Activos Financieros	8
g) Deterioro del Valor de los Activos	9
h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	10
i) Otros Activos Financieros No Corrientes	10
j) Propiedades, Planta y Equipos	10
k) Impuestos a la Ganancia	11
l) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	11
m) Vacaciones del Personal -	11
n) Capital Social	11
o) Política de Dividendos	11
p) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros	11
q) Ganancias por Acción	12
r) Estado de Flujo de Efectivo	12
s) Información Financiera por Segmentos Operativos	12
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	13
5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	13
6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	13
7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	14
8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	16
9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	16
10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	16
11. PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPOS	17
12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	18
13. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN	18
14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	18
15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES	19
16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	19
17. PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	19

18.	PATRIMONIO	20
19.	GANANCIAS POR ACCIÓN	20
20.	INGRESOS, COSTOS Y GASTOS	21
21.	OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	22
22.	GASTOS FINANCIEROS	22
23.	DIFERENCIA DE CAMBIO	22
24.	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	23
25.	CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	25
26.	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	25
27.	DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL	26
28.	MEDIO AMBIENTE	26
29.	SANCIONES	26
30.	HECHOS POSTERIORES	26

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras miles en pesos M\$)

1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó el 03 de noviembre de 2004. Por escritura pública de fecha 25 de noviembre de 2005, entre otros temas, modifica su razón social a Sembrador Capital de Riesgo S.A. (antes SubSole Capital de Riesgo S.A.). El objeto de la Sociedad es la administración de uno o más fondos de inversión privados, por cuenta y riesgo de los aportantes, de conformidad a la Ley 18.815, su reglamento y normas pertinentes. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 897 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- a) Principios contables** - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

Los presentes estados financieros separados reflejan fielmente la situación financiera de Frutícola Montegiallo S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los resultados de las operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Estos estados financieros separados se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha mediante la aplicación del método de costo, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable y de aquellos activos no corrientes y grupos en desappropriación disponibles para la venta, que se registran al menor entre el valor contable y el valor razonable menos costos de venta.

Los presentes estados financieros separados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad siguiendo los principios y criterios para adecuarlos a las NIIF y a los criterios del Comité de Interpretaciones de las NIIF (en adelante, "CINIIF").

b) Nuevos pronunciamientos contables

- i. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva para los ejercicios iniciados al 01 de enero de 2013:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10 Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19 Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011) Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
CINIIF 20 Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 1 Adopción por Primera Vez de IFRS – Préstamos gubernamentales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones –	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Mejoras anuales	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF Aplicación repetida de la NIIF 1 Costos de financiamiento	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 1 Presentación de Estados Financieros Aclaración de los requerimientos para información comparativa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo Clasificación de equipo de servicio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación Efecto impositivo de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Mejoras anuales	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 34 Información Financiera Intermedia Información Financiera Intermedia e Información por Segmentos para total de activos y pasivos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estos pronunciamientos contables no tendrá impacto significativo para la sociedad.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	El IASB no ha establecido fecha de aplicación obligatoria
NIC 19 Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

Mejoras anuales	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 2 Pagos basados en acciones Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 3 Combinaciones de Negocios Excepción al alcance para negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 8 Segmentos de Operación Agregación de Segmentos de Operación Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Mejoras anuales	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo NIC 38 Activos Intangibles Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas Personal Clave de la Administración	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Mejoras anuales	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 40 Propiedad de Inversión Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la sociedad.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de Sembrador Capital de Riesgo S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

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

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- a) **Cumplimiento de las NIIF** - La Sociedad cumple con todas las NIIF en los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

- b) **Transacciones en Moneda Extranjera**

Moneda de Presentación y Moneda Funcional - Las partidas incluidas en los presentes estados financieros se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Sociedad opera (según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación.

Transacciones y Saldos- Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios, denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados en el rubro Diferencias de cambio.

- c) **Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes** - En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

- d) **Uso de Estimaciones y Juicios** - En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

e) Efectivo y Equivalente al Efectivo - Bajo este rubro se registra el efectivo en caja y bancos. Este criterio ha sido considerado para efectos de la preparación y presentación del estado de flujo de efectivo.

f) Criterios de Valorización de Activos Financieros - De acuerdo a lo establecido en la NIIF 9 sus activos financieros se clasifican y valorizan de la siguiente forma:

- Activos financieros mantenidos para cobrar los flujos contractuales y las cláusulas contractuales dan lugar, en fechas determinadas, a flujos que están solamente basados en principal e intereses son valorizados a su valor razonable incluyendo costos de transacción. Las diferencias de cambios se reconocen en resultados.
- Instrumentos de patrimonio: se valorizan al valor razonable incluyendo costos de transacción y se reconocen en resultados.
- Restos de activos financieros incluyendo designados a valor razonable con cambios en resultados: se valorizan al valor razonable y las diferencias que se producen se reconocen en resultados.

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y un pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actúan libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado, para determinar el monto de valor razonable, para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable el establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

g) Deterioro del Valor de los Activos

- **Activos Financieros** - Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultados en el ítem de costos financieros.

- **Activos no Financieros** - Durante el ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

- h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar** - Los deudores comerciales y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos, o determinables, que no cotizan en un mercado activo y corresponden a activos financieros originados por un tercero a cambio de financiamiento.

La valorización de estos activos financieros es a costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función a su tasa de interés efectiva. A juicio de la administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual.

- i) Otros Activos Financieros No Corrientes** - Se clasifican en este rubro:

- Cuotas de fondos de inversión, registrados al valor razonable, esto es, al valor cuota al cierre de los estados financieros. Las diferencias en los valores razonables se registran en resultados.
- Otras inversiones valorizadas a su valor justo con cambio en resultados.

- j) Propiedades, Planta y Equipos** – Se valorizan al costo de adquisición. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

La depreciación de planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipos de bienes	Período
Instalaciones	102 meses
Muebles y útiles	36 meses
Vehículos	84 meses

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor presente de las cuotas. La deuda se presenta neta de intereses devengados en el corto y largo plazo. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la sociedad hasta que ésta no ejerza la opción de compra.

- k) **Impuestos a la Ganancia** - El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen, la cual corresponde a un 20% sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigentes cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, si la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconocerán activos por impuestos diferidos.

- l) **Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes** - Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, si este fuera obligación.
- m) **Vacaciones del Personal** - El gasto por vacaciones se reconoce mediante el método del devengo que es registrado de acuerdo a las remuneraciones.
- n) **Capital Social** - El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.
- o) **Política de Dividendos** - De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.
- p) **Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros** - Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las activas ordinarias durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y que estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad.

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se puede medir en forma fiable.

Los ingresos se generan principalmente por las comisiones de administración de fondos, además, una parte menor de estos ingresos corresponde a los subarriendos de las oficinas sociales. Estos ingresos se reconocen una vez que el servicio ha sido entregado y traspasado los riesgos y beneficios por tales servicios.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre base devengada usando el método de la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

q) Ganancias por Acción - La ganancia o beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del período por el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas.

r) Estado de Flujo de Efectivo - Para efectos de presentación se consideran los siguientes conceptos:

1. **Efectivo y Efectivo Equivalente:** se considera como efectivo y efectivo equivalente el saldo mantenido en el banco y los instrumentos de inversión de muy corto plazo como fondos mutuos y depósitos a plazo.
2. **Actividades Operacionales:** considera a aquellos flujos de efectivo que corresponden a las actividades normales.
3. **Actividades de Inversión:** corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.
4. **Actividades de Financiamiento:** las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

A contar del presente ejercicio la Sociedad modificó la presentación de los estados de flujo provenientes de las actividades de operación, pasando desde el método indirecto al método directo. Este cambio aplica retroactivamente a la presentación del estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

s) Información Financiera por Segmentos Operativos - Se generan principalmente ingresos operacionales por las comisiones cobradas a los fondos de inversión administrados por lo que se mantiene un único segmento.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Fondo fijo	50	50
Saldo en bancos	<u>69.822</u>	<u>19.572</u>
Saldo de efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>69.872</u></u>	<u><u>19.622</u></u>

No existen restricciones en la disponibilidad o uso del efectivo y equivalentes al efectivo.

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Gastos pagados por anticipado	<u>15.152</u>	<u>11.742</u>

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a. El detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

		Corriente	
Moneda		2013 M\$	2012 M\$
Deudores por venta	Peso chileno	59.355	75.199
Otras cuentas por cobrar	Peso chileno	<u>12.320</u>	<u>1.025</u>
Total		<u><u>71.675</u></u>	<u><u>76.224</u></u>

El detalle de los deudores por ventas es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Comisiones por administración	55.131	57.103
Asesorías	3.687	9.452
Recuperación de gastos	<u>537</u>	<u>8.644</u>
Total deudores por ventas	<u>59.355</u>	<u>75.199</u>

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas.

b. Los vencimientos de los deudores comerciales son los siguientes:

	Moneda	2013 M\$	2012 M\$
Vencimiento menor a tres meses	Peso chileno	43.733	66.647
Vencimiento entre tres meses a seis meses	Peso chileno	7.070	3.052
Vencimiento entre seis meses a nueve meses	Peso chileno	<u>8.552</u>	<u>5.500</u>
		<u>59.355</u>	<u>75.199</u>

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas** – El detalle de la cuenta por cobrar es el siguiente:

	Naturaleza de la relación	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Asesorías e Inversiones I y F Ltda.	Accionista	13.027	
Activa SpA	Accionista	2.043	
Sembrador SpA	Accionista	1.361	848
Exportadora Subsole S.A.	Accionista	<u>1.022</u>	
Total		<u>17.453</u>	<u>848</u>

- b) **Cuentas por pagar a entidad relacionada** – En el 2013, la cuenta por pagar ascendente a M\$4.086 corresponde a dividendos pendientes de pago a Sembrador SpA.
- c) **Transacciones con entidades relacionadas** – Se efectuaron las siguientes transacciones con entidades relacionadas.

	Concepto de la transacción	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Asesorias e Inversiones I y F Ltda.	Préstamo	13.027	
	Dividendos pagados	155	
Activa SpA	Préstamo	2.043	
	Dividendos pagados	309	
Sembrador SpA	Traspaso Cta. Cte.	1.361	848
	Dividendos pagados	154.126	
Exportadora Subsole S.A.	Préstamo	1.022	
	Dividendos pagados	155	

- d) **Remuneración personal y clave de la gerencia** – No hubo remuneración al personal clave de la gerencia.

Los principales ejecutivos son los siguientes:

	Ejecutivos N°
Directorio	6
Gerencia	1

Durante el año 2013 y 2012, no se cancelaron honorarios al directorio, así mismo, no se pagó ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a estos.

El Gerente General ha percibido la remuneración contratada.

- e) **Compensaciones del personal clave de gerencia** – No existen garantías constituidas a favor de la gerencia.

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los activos por impuestos corrientes es el siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Pagos provisionales mensuales	17.685	3.230
Donaciones	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
Total	<u><u>23.685</u></u>	<u><u>9.230</u></u>

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

En 2013 los otros activos no financieros no corrientes corresponden a las garantías de arriendos pagadas por el inmueble ubicado en Avda. Vitacura N°5250, oficina N° 606, ascendente a M\$1.235 (\$1.211 en 2012).

10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Los activos intangibles corresponden a software adquiridos y su detalle a valor neto es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Saldo inicial	8.216	10.270
Amortización	<u>(2.054)</u>	<u>(2.054)</u>
Saldo final	<u><u>6.162</u></u>	<u><u>8.216</u></u>

11. PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de propiedades, planta y equipos es el siguiente:

	2013	2012
	M\$	M\$
Valor neto Clases de propiedades, plantas y equipos:		
Instalaciones	1.889	2.358
Vehículos	7.426	9.363
Muebles y útiles	4.060	2.301
Vehículos en leasing	<u>14.763</u>	<u>17.447</u>
Total de propiedades, planta y equipos - valor neto	<u>28.138</u>	<u>31.469</u>
 Valor bruto Clases de propiedades, plantas y equipos:		
Instalaciones	5.142	5.142
Vehículos	13.616	13.616
Muebles y útiles	9.350	6.953
Vehículos en leasing	<u>18.789</u>	<u>18.789</u>
Total de propiedades, planta y equipos - valor bruto	<u>46.897</u>	<u>44.500</u>
 Clases de depreciación acumulada propiedades, planta y equipos:		
Depreciación acumulada de valor instalaciones	3.253	2.784
Depreciación acumulada vehículos	6.190	4.253
Depreciación acumulada muebles y útiles	5.290	4.652
Vehículos en leasing	<u>4.026</u>	<u>1.342</u>
Total depreciación acumulada	<u>18.759</u>	<u>13.031</u>

El importe por depreciación asciende a M\$5.728 (M\$4.443 en 2012), se encuentra formando parte del estado de resultados bajo el rubro gastos de administración.

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Activos		Pasivos	
	2013 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2012 M\$
Provisión vacaciones	1.958	1.460		
Activo fijo en leasing - neto			948	219
Total	<u>1.958</u>	<u>1.460</u>	<u>948</u>	<u>219</u>

13. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Corresponde a títulos en valores mantenidos en diversos Fondos de Inversión que se encuentran valorizados a su valor razonable, esto es el valor cuota publicado por la administradora para cada uno de los períodos. El detalle de las cuotas de fondos de inversión es el siguiente:

Institución	Moneda	Cuotas N°	2013 M\$	2012 M\$
Fondo de Inversión Crecimiento Agrícola	Peso chileno	2	61.298	(9.403)
Fondo de Inversión Agrodesarrollo	Peso chileno	5	<u>16.273</u>	<u>33.465</u>
Total			<u>77.571</u>	<u>24.062</u>

14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Corresponde a la deuda mantenida con el Banco Bice, por el contrato de arrendamiento de camioneta Volkswagen. El detalle de la deuda es la siguiente:

	2013		2012	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Contrato de arrendamiento Banco Bice	<u>6.458</u>	<u>3.770</u>	<u>6.329</u>	<u>10.020</u>

El saldo no corriente tiene vencimiento en julio de 2015.

15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes es el siguiente:

	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Proveedores	22.975	4.624
Cotizaciones y retenciones	24.783	20.499
Honorarios por pagar	<u>120</u>	<u>606</u>
Total	<u><u>47.878</u></u>	<u><u>25.729</u></u>

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) **Impuestos a la renta** – En 2013 se determinó una provisión de impuestos por M\$30.215 (M\$14.978 en 2012).

b) **Efecto en resultados** – El efecto en resultado es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Impuesto a la renta	(30.215)	(14.978)
Impuestos diferidos	<u>(231)</u>	<u>320</u>
Total	<u><u>(30.446)</u></u>	<u><u>(14.658)</u></u>

17. PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados ascendentes a M\$9.788 (M\$7.304 en 2012) corresponden la provisión de vacaciones.

18. PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en 2013 y 2012. Se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

- a) **Capital Suscrito y Pagado** - Se mantienen en circulación una única de 1.000 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

No existen reservas ni compromisos de emisión de acciones para cubrir contratos de opciones y venta.

- b) **Ajustes a resultados acumulados** – En 2013 el monto ascendente a M\$32.654 (M\$14.249 en 2012) corresponden a ajustes a resultados acumulados efectuados en los Fondos donde la Sociedad tiene cuotas de inversión.

- c) **Dividendos** – La Junta Ordinaria de Accionistas protocolizada con fecha 14 de enero de 2013, aprobó la distribución de dividendos de M\$41.245 con cargo a los resultados acumulados.

La Junta Ordinaria de Accionistas protocolizada con fecha 18 de diciembre de 2013, aprobó la distribución anticipada de dividendos por M\$113.500 con cargo a los resultados acumulados.

- d)

La Junta Ordinaria de Accionistas protocolizada con fecha 27 de abril de 2012, aprobó la distribución de dividendos de M\$40.000 con cargo a los resultados acumulados por M\$30.390, y el exceso de M\$9.610 con cargo a otras reservas.

19. GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo la utilidad del período atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho período.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Ganancia (perdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	<u>212</u>	<u>38</u>
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>

No se ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

20. INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

- a) Las actividades ordinarias se basan en la administración de fondos de inversión. Su detalle es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Comisión administración Fondo Agrodesarrollo	212.427	158.074
Comisión administración Fondo Crecimiento Agrícola	135.350	131.936
Servicios de asesorías contables	23.600	22.800
Servicios de administración	<u>70.783</u>	
Total	<u>442.160</u>	<u>312.810</u>

- b) El costos de ventas ascendente a M\$152.604 (M\$119.326 en 2012) corresponde a remuneraciones.

c) El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Asesorías contratadas	77.533	50.335
Viajes y estadías	27.829	18.022
Finiquitos e indemnizaciones	14.433	
Arriendos	10.669	10.574
Insumos de oficina	12.003	5.829
Depreciación y amortización	7.782	6.497
Servicios básicos y comunicación	2.815	3.261
Beneficios al personal	4.994	4.297
Publicidad	400	1.154
Otros gastos de administración	<u>31.013</u>	<u>30.875</u>
Total	<u><u>189.471</u></u>	<u><u>130.844</u></u>

21. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

El detalle de los otros ingresos por función es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Gestión venta de acciones	53.578	
Subarrendamiento de oficina	<u>2.610</u>	<u>2.029</u>
Total	<u><u>56.188</u></u>	<u><u>2.029</u></u>

22. GASTOS FINANCIEROS

Corresponden a los gastos y comisiones bancarias por M\$31 (M\$200 en 2012).

23. DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio cargadas por M\$1.102 (M\$3.997 en 2012) en el estado de resultados integrales, corresponden a diferencias de cambio por activos (pasivos) reajustables en moneda distinta a la funcional.

24. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Los principales objetivos de la gestión de riesgo financiero son minimizar los efectos potenciales de los diferentes tipos de riesgo que afecten patrimonio de la Administradora, y asegurar disponibilidad de recursos para el cumplimiento de los compromisos financieros, protegiendo el valor de los flujos económicos de los activos y pasivos de la Administradora.

a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros

Los activos, pasivos e ingresos de la Administradora se ven afectados por diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. Este último, por efectos de fluctuaciones en la tasa de interés y del tipo de cambio

b) Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito es la posibilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando una pérdida a la Administradora.

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

c) Riesgo de Liquidez

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

La política de la Administradora para manejar el riesgo de liquidez consiste en invertir en instrumentos financieros de alta liquidez y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

La Administradora presenta obligaciones por pagar que son de volumen muy inferior a los activos corrientes.

Los activos corrientes que tienen posibilidad de ser convertidos en efectivo en forma inmediata superan en más de dos veces al total de las obligaciones corrientes.

d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés

El riesgo de Tasa de Interés es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Administradora ante fluctuaciones de la tasa de interés. En general, alzas en las tasas de interés afectan negativamente el valor de los activos financieros.

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

El riesgo de fluctuación de la tasa de interés, por lo tanto, es poco material.

e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio

El Riesgo de Tipo de Cambio es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Administradora ante fluctuaciones en el valor del Tipo de Cambio.

La política de la Administradora para manejar el riesgo Tipo de Cambio es invertir en activos denominados en moneda nacional, moneda extranjera o en UF.

f) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

- **Riesgo de Crédito**

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

- Las Cuotas de Fondos de Inversión representan la participación en fondos cuyo riesgo de crédito está dado por los activos en que invierten dichos fondos.
- Los Fondos de Inversión son patrimonios separados de las administradoras de esos fondos de inversión, no se observa riesgo de deterioro en estos activos financieros y por lo tanto no se ha constituido menor valor asociado a deterioro.
- Los fondos de inversión tienen políticas de diversificación de sus inversiones. El Fondo de inversión Crecimiento Agrícola y Fondo de Inversión privado Agrodesarrollo que son administrados por la Administradora, invierten en sociedades agropecuarias en diferentes regiones del país.

- Riesgo de Liquidez
Riesgo no significativo.
- Riesgo de Mercado - Tasa de interés
Riesgo no significativo.
- Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio
Riesgo no significativo.

g) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

La Administradora no posee más información adicional relativa a la exposición al riesgo.

25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

- a) Juicios y otras acciones legales
No existen juicios que comprometan el patrimonio.
- b) Restricciones
No existen restricciones que comprometan el patrimonio.
- c) Otras contingencias
No existen otras contingencias.

26. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio.

27. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL

La distribución de personal es la siguiente:

Ciudad	Gerente y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	Promedio del período
Santiago	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

28. MEDIO AMBIENTE

No se realizan gastos ni investigaciones en esta área.

29. SANCIONES

Durante 2013 y 2012, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos respaldados.

30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2013, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación (28 de marzo de 2014) no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.

* * * * *