

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2015 y 2014
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 - Método Directo
Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de marzo de 2016

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

Hemos efectuado una 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 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de Información Financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota N°4 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota N°4 a los estados financieros.

Bases de contabilización

Tal como se describe en Nota N°5 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014, emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior, y cuyo efecto se explica en Nota N°5. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

PKF Chile Auditores Consultores Ltda.


Antonio González G.

ESTADOS FINANCIEROS

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
	N°	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	58.081	19.806
Otros activos no financieros, corrientes	7	10.628	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	50.987	41.034
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	82.584	184.530
Activos por impuestos corrientes	10	34.775	26.478
Total activos corrientes		<u>237.055</u>	<u>271.848</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	1.358	1.305
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	46.649	51.623
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	2.321	4.108
Propiedades, planta y equipo	13	52.944	35.853
Activos por impuestos diferidos	14	3.650	2.421
Total activos no corrientes		<u>106.922</u>	<u>95.310</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>343.977</u></u>	<u><u>367.158</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota N°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	12.845	9.245
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	82.927	62.983
Provisión por beneficios a los empleados	20	15.207	10.759
Pasivos por impuestos corrientes	19	<u>37.203</u>	<u>30.801</u>
Total pasivos corrientes		<u>148.182</u>	<u>113.788</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	17.681	10.606
Otros pasivos no financieros, no corrientes	18	34.862	26.886
Cuenta por pagar a entidad relacionada, no corriente	9	4.086	4.086
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>3.826</u>	<u>2.342</u>
Total pasivos no corrientes		<u>60.455</u>	<u>43.920</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido		105.211	105.211
Otras reservas		(9.610)	(9.610)
Ganancias acumuladas		<u>39.739</u>	<u>113.849</u>
Total patrimonio	21	<u>135.340</u>	<u>209.450</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>343.977</u></u>	<u><u>367.158</u></u>

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	558.669	503.489
Costo de ventas	24	<u>(243.905)</u>	<u>(147.367)</u>
Ganancia bruta		314.764	356.122
Gasto de administración	24	(150.670)	(211.378)
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación		(56.621)	(68.007)
Costos financieros		(1.811)	(398)
Otros ingresos			2.433
Resultado por unidades de reajustes		3.128	(58)
Diferencias de cambio		<u>(64)</u>	<u>(51)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		108.726	78.663
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	19	<u>(37.458)</u>	<u>(31.737)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		71.268	46.926
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u> </u>	<u> </u>
Ganancia (pérdida) del año		<u>71.268</u>	<u>46.926</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		71.268	46.926
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u> </u>	<u> </u>
GANANCIA DEL AÑO		<u>71.268</u>	<u>46.926</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		<u><u>71.268</u></u>	<u><u>46.926</u></u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica:			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		<u>71.268</u>	<u>46.926</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica:		<u>71</u>	<u>47</u>
Ganancias por acción diluidas:			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		<u>71</u>	<u>47</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	Cambios en el capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulados M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio neto total M\$
Saldos al 1 de enero de 2015	105.211	(9.610)	113.849	209.450	0	209.450
Incremento (disminución) en el patrimonio:						
Ajustes a resultados acumulados en filiales			42.122	42.122		42.122
Ganancia del año			71.268	71.268		71.268
Dividendos			(187.500)	(187.500)		(187.500)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(74.110)	(74.110)	0	(74.110)
Patrimonio al 31 de diciembre 2015	<u>105.211</u>	<u>(9.610)</u>	<u>39.739</u>	<u>135.340</u>	<u>0</u>	<u>135.340</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	105.211	(9.610)	114.157	209.758	0	209.758
Incremento (disminución) en el patrimonio:						
Ajustes a resultados acumulados en filiales			65	65		65
Ajustes a resultados acumulados por impuestos diferidos			5	5		5
Ganancia del año			46.926	46.926		46.926
Dividendos			(47.304)	(47.304)		(47.304)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(308)	(308)	0	(308)
Patrimonio al 31 de diciembre 2014	<u>105.211</u>	<u>(9.610)</u>	<u>113.849</u>	<u>209.450</u>	<u>0</u>	<u>209.450</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	31.12.2015	31.12.2014
	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	775.889	478.955
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(149.825)	(186.180)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(215.374)	(130.290)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(141.467)	(114.589)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(11.438)</u>	<u>(6.107)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>257.785</u>	<u>41.789</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	(19.054)	(26.182)
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.367)	(980)
Compras de activos intangibles	(267)	
Compras de fondos de inversión	(1.549)	(15.108)
Venta de propiedades, planta y equipo		<u>8.000</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(23.237)</u>	<u>(34.270)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento:		
Pagos de cuotas de leasing	(8.773)	(10.281)
Dividendos pagados	<u>(187.500)</u>	<u>(47.304)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(196.273)</u>	<u>(57.585)</u>
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	38.275	(50.066)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>19.806</u>	<u>69.872</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u><u>58.081</u></u>	<u><u>19.806</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 PREPARACIÓN	1
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	1
4. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	4
a. Cumplimiento de las NIIF	4
b. Transacciones en moneda extranjera	4
c. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	5
d. Uso de estimaciones y juicios	5
e. Efectivo y equivalentes al efectivo	6
f. Criterios de valorización de activos financieros	6
g. Deterioro del valor de los activos	7
h. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7
i. Otros activos financieros no corrientes	8
j. Propiedades, planta y equipo	8
k. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	8
l. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9
m. Vacaciones del personal -	9
n. Capital social	9
o. Política de dividendos	9
p. Reconocimiento de ingresos, gastos operacionales y financieros	9
q. Ganancias por acción	10
r. Estado de flujo de efectivo	10
s. Información financiera por segmentos operativos	10
5. CAMBIOS CONTABLES	11
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	12
7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	12
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	12
9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	13
10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	15
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	15
12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	16
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	17
14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17
15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	18
16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	18
17. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES	19
18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	19
19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	19
20. PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	20
21. PATRIMONIO	20
22. REFORMA TRIBUTARIA	21
23. GANANCIAS POR ACCIÓN	22
24. INGRESOS, COSTOS Y GASTOS	22

CONTENIDO	PÁG.
25. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	23
26. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	25
27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	26
28. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL	26
29. MEDIO AMBIENTE	26
30. SANCIONES	26
31. HECHOS POSTERIORES	26

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas 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 PREPARACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Sociedad por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, establecido en el oficio circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota N°5.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- a. Principios contables** - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 Sembrador Capital de Riesgo S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de las operaciones, los flujos de efectivos y los cambios en el patrimonio neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Estos estados financieros 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 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. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2010 - 2012 mejoras a seis Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 14 Diferimiento de Cuentas Regulatorias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 16 Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

Enmiendas a Normas Internacionales de Información Financiera	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28).	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente.

Enmiendas a Normas Internacionales de Información Financiera	Fecha de aplicación obligatoria
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Mejoras Anuales Ciclo 2012 - 2014 mejoras a cuatro Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016.

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

c. 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.

4. 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 2015 y 2014, excepto por lo indicado en Nota N°5.

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.

Los activos y pasivos en dólares y en unidades de fomento han sido traducidos al peso chileno a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
Dólar estadounidense	710,16	606,75
Unidad de fomento	25.629,09	24.627,10

- 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 equivalentes al efectivo** - Bajo este rubro se registra el efectivo en caja y bancos.
- 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 resultados, 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 equipo** - 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, planta y equipo 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 las ganancias e impuestos diferidos** – La Sociedad determina la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el año en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

- i. 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:
- **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.
 - **Actividades operacionales:** considera a aquellos flujos de efectivo que corresponden a las actividades normales.
 - **Actividades de inversión:** corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.
 - **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.
- 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.

5. CAMBIOS CONTABLES

En 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados en 2014 por M\$5, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado como abono a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB")

Los demás principios y criterios contables descritos en Nota N°4 han sido aplicados uniformemente durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Fondo fijo	50	50
Saldo en bancos	<u>58.031</u>	<u>19.756</u>
Saldo de efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>58.081</u></u>	<u><u>19.806</u></u>

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

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Gastos por recuperar	<u>10.628</u>	<u> </u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

		Corriente	
	Moneda	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Deudores por venta	Peso chileno	37.210	31.256
Otras cuentas por cobrar	Peso chileno	<u>13.777</u>	<u>9.778</u>
Total		<u><u>50.987</u></u>	<u><u>41.034</u></u>

El detalle de los deudores por ventas es el siguiente:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Comisiones por administración	36.555	31.256
Recuperación de gastos	<u>655</u>	
Total deudores por ventas	<u><u>37.210</u></u>	<u><u>31.256</u></u>

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

Los vencimientos de los deudores comerciales son los siguientes:

	Moneda	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Vencimiento menor a tres meses	Peso chileno	17.155	10.702
Vencimiento entre seis meses a nueve meses	Peso chileno	<u>20.055</u>	<u>20.554</u>
Total		<u><u>37.210</u></u>	<u><u>31.256</u></u>

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar, corrientes:

	Naturaleza de la relación	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Sembrador SpA	Accionista	73.655	39.529
FIP Agrodesarrollo	Indirecto	4.822	67.531
Activa SpA	Accionista	2.043	2.043
Asesorias e Inversiones I y F Ltda.	Accionista	1.022	1.022
Exportadora Subsole S.A.	Accionista	1.022	1.022
Frutícola Nucis Austral S.A.	Indirecto	20	20
FIP Victus Chile	Indirecto		61.179
FIP Crecimiento Agrícola	Indirecto		<u>12.184</u>
Total		<u><u>82.584</u></u>	<u><u>184.530</u></u>

b) Cuentas por pagar, no corriente - La cuenta por pagar ascendente a M\$4.086 (M\$4.086 en 2014) corresponde a dividendos pendientes de pago a Sembrador SpA.

c) Transacciones - Se efectuaron las siguientes transacciones con entidades relacionadas.

	Concepto de la transacción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Asesorías e Inversiones I y F Ltda.	Préstamo		(12.005)
	Dividendos pagados	188	47
Activa SpA	Dividendos pagados	374	95
Sembrador SpA	Traspaso cuenta corriente	34.126	38.168
	Dividendos pagados	186.750	47.115
Exportadora Subsolé S.A.	Dividendos pagados	188	47
FIP Agrodesarrollo	Comisión de administración	(62.709)	63.089
FIP Victus Chile	Préstamo	(13.556)	13.556
	Comisión de administración	(47.623)	47.623
FIP Crecimiento Agrícola	Comisión de administración	(12.184)	8.674
Frutícola Nucis Austral S.A.	Traspaso cuenta corriente		20

d) Remuneración personal y clave de la gerencia

Los principales ejecutivos son los siguientes:

	Ejecutivos N°
Directorio	6
Gerencia	1

Durante el año 2015 y 2014, 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.

10. **ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	28.775	20.478
Donaciones	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
Total	<u><u>34.775</u></u>	<u><u>26.478</u></u>

11. **OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES**

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\$1.358 (\$1.305 en 2014).

12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Los activos intangibles distintos de la plusvalía corresponden a softwares computacionales y su detalle es el siguiente:

Descripción	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Importe bruto inicial	10.537	10.270
Amortización acumulada	<u>(8.216)</u>	<u>(6.162)</u>
Total	<u><u>2.321</u></u>	<u><u>4.108</u></u>

El detalle de movimientos de activos intangibles es el siguiente:

Descripción	M\$
Saldos al 01.01.2015	4.108
Adiciones	267
Amortización del año	<u>(2.054)</u>
Total al 31.12.2015	<u><u>2.321</u></u>
Saldos al 01.01.2014	6.162
Amortización del año	<u>(2.054)</u>
Total al 31.12.2014	<u><u>4.108</u></u>

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Valor neto clases de propiedades, planta y equipo:		
Instalaciones	951	1.420
Muebles y útiles	5.575	4.172
Vehículos	9.394	
Vehículos en leasing	<u>37.024</u>	<u>30.261</u>
Total de propiedades, planta y equipo - valor neto	<u><u>52.944</u></u>	<u><u>35.853</u></u>
Valor bruto clases de propiedades, planta y equipo:		
Instalaciones	5.142	5.142
Muebles y útiles	12.697	10.330
Vehículos	18.789	
Vehículos en leasing	<u>40.710</u>	<u>37.880</u>
Total de propiedades, planta y equipo - valor bruto	<u><u>77.338</u></u>	<u><u>53.352</u></u>
Clases de depreciación acumulada propiedades, planta y equipo:		
Depreciación acumulada instalaciones	(4.191)	(3.722)
Depreciación acumulada muebles y útiles	(7.122)	(6.158)
Depreciación acumulada vehículos	(9.395)	
Depreciación acumulada vehículos en leasing	<u>(3.686)</u>	<u>(7.619)</u>
Total depreciación acumulada	<u><u>(24.394)</u></u>	<u><u>(17.499)</u></u>

El importe por depreciación asciende a M\$6.895 (M\$6.384 en 2014), se encuentra formando parte del estado de resultados bajo el rubro gastos de administración.

14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	3.650	2.421		
Activo fijo en leasing - neto			<u>3.826</u>	<u>2.342</u>
Total	<u><u>3.650</u></u>	<u><u>2.421</u></u>	<u><u>3.826</u></u>	<u><u>2.342</u></u>

15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO 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°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Fondo de Inversión Crecimiento Agrícola	Peso chileno	2	35.771	36.515
Fondo de Inversión Victus Chile	Peso chileno	17	<u>10.878</u>	<u>15.108</u>
Total			<u>46.649</u>	<u>51.623</u>

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Corresponde a la deuda mantenida con instituciones financieras, por los contratos de arrendamiento de dos camionetas Volkswagen. El detalle de la deuda es la siguiente:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Contrato de arrendamiento Corpbanca	7.011	13.439		
Contrato de arrendamiento Banco Bice	<u>5.834</u>	<u>4.242</u>	<u>9.245</u>	<u>10.606</u>
Total	<u>12.845</u>	<u>17.681</u>	<u>9.245</u>	<u>10.606</u>

El saldo no corriente tiene vencimiento en noviembre de 2018.

17. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

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

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Proveedores	38.765	33.409
Cotizaciones y retenciones	42.929	29.574
Otras cuentas por pagar	<u>1.233</u>	<u></u>
Total	<u><u>82.927</u></u>	<u><u>62.983</u></u>

18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

Los otros pasivos no financieros, no corrientes corresponden a la provisión por déficit patrimonial de la inversión en Fondo de Inversión Privado Agrodesarrollo ascendente a M\$34.862 (M\$26.886 en 2014).

19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) **Impuestos a las ganancias** - En 2015 se determinó una provisión de impuestos a las ganancias por M\$37.203 (M\$30.801 en 2014).

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

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión de impuestos a las ganancias	(37.203)	(30.801)
Impuestos diferidos	<u>(255)</u>	<u>(936)</u>
Total	<u><u>(37.458)</u></u>	<u><u>(31.737)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró un abono a "Ganancias (pérdidas) acumuladas" por M\$5 por efecto de cambio de tasas impositivas.

20. PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisión por beneficios a los empleados ascendente a M\$15.207 (M\$10.759 en 2014) corresponden a la provisión de vacaciones.

21. PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en 2015 y 2014, 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 detalle de los ajustes a resultados acumulados es el siguiente

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ajuste valor cuota en Fondos de Inversión	42.122	65
Ajuste impuestos diferidos		<u>5</u>
Total	<u>42.122</u>	<u>70</u>

- c) **Dividendos** - La Junta Ordinaria de Accionistas protocolizada con fecha 20 de abril de 2015, aprobó la distribución de dividendos de M\$100.000, de los cuales M\$85.000 corresponden a dividendos definitivos y M\$15.000 a dividendos provisorios. Según cesión de directorio protocolizada con fecha 28 de diciembre de 2015, se aprobó la distribución de dividendos provisorios por M\$87.500.

La Junta Ordinaria de Accionistas protocolizada con fecha 30 de abril de 2014, aprobó la distribución de dividendos de M\$47.304 con cargo a los resultados acumulados.

22. REFORMA TRIBUTARIA

La Ley N°20.780 publicada en el Diario Oficial de fecha 29 de septiembre de 2014, introduce, entre muchas otras, las siguientes modificaciones a la Ley sobre impuesto a la renta que impactan sobre el cálculo del impuesto de la Sociedad, a partir del mes de septiembre.

- Inciso N°4 del artículo 1° de la Ley N°20.780, establece dos sistemas alternativos de tributación para contribuyentes obligados a declarar sus rentas efectivas según contabilidad completa: Un régimen general con imputación total al impuesto global complementario de los socios o accionistas del crédito por impuestos de Primera Categoría pagado por la Sociedad, denominado Sistema Atribuido y un régimen opcional con imputación parcial del 65% del crédito por impuesto de primera Categoría denominado Sistema Integrado Parcial (SIP).
- Inciso N°10 del artículo 1° de la Ley N°20.780, establece un aumento permanente en la tasa del impuesto de Primera Categoría, cuya vigencia y gradualidad queda definida en su artículo cuarto transitorio, en los siguientes términos:

	Régimen General Sistema Atribuido %	Régimen Sistema Integrado Parcial %
Año 2014	21	21
Año 2015	22,5	22,5
Año 2016	24	24
Año 2017	25	25,5
Año 2018 y siguientes	25	27

Para optar por algunos de los régimen antes señalado, entre los meses de octubre y diciembre de 2016, la Sociedad, deberá presentar una declaración jurada ante el Servicios de Impuestos Internos, la cual debe sustentarse en una aprobación previa por parte de una Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quorum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto.

Por lo tanto, en atención a que aún no existe un pronunciamiento expreso de la Junta Extraordinaria de Accionistas, para efectos del cálculo del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015, la Administración, con base en estudios preliminares, aplico las tasas correspondientes al Sistema Integrado Parcial.

23. 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:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ganancia (perdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	<u>71</u>	<u>47</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.

24. INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Comisión administración Fondo Agrodesarrollo	346.293	298.894
Comisión administración Fondo Victus Chile	117.931	40.020
Comisión administración Fondo Crecimiento Agrícola	45.125	38.973
Servicios de administración	43.320	118.302
Servicios de asesorías contables	<u>6.000</u>	<u>7.300</u>
Total	<u>558.669</u>	<u>503.489</u>

- b) Los costos de ventas ascendentes a M\$243.905 (M\$147.367 en 2014) corresponde a remuneraciones.

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

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Asesorías contratadas	41.742	99.260
Arriendos	19.049	12.851
Viajes y estadías	18.533	39.877
Depreciación y amortización	8.949	8.438
Insumos de oficina	6.314	5.974
Servicios básicos y comunicación	2.789	2.189
Publicidad	1.568	6.003
Otros gastos de administración	<u>51.726</u>	<u>36.786</u>
Total	<u><u>150.670</u></u>	<u><u>211.378</u></u>

25. 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 Privado Crecimiento Agrícola, Fondo de Inversión Privado Victus Chile y Fondo de Inversión Privado Agodesarrollo 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.

26. 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.

27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio.

28. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL

El detalle de distribución del personal es el siguiente:

Ciudad	Gerente y ejecutivos principales N°	Profesionales y técnicos N°	Trabajadores y otros N°	Total N°	Promedio del período N°
Santiago	<u>1</u>	<u>5</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>7</u>

29. MEDIO AMBIENTE

No se realizan gastos ni investigaciones en esta área.

30. SANCIONES

Durante 2015 y 2014, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos respaldados.

31. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2015, fecha de cierre de los estados financieros, y su fecha de presentación (24 de marzo de 2016) no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.

* * * * *