



Estados financieros
Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2011,
31 de diciembre 2010 y 01 de enero 2010

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
<i>Estados financieros</i>	
Estados de situación financiera	2
Estado de Resultados por Naturaleza	3
Estado de Resultados Integral	4
Estados de flujos de efectivo	5
Estados de cambios en el patrimonio neto	6
Notas a los Estados Financieros	7

Abreviaturas utilizadas

M\$	:	Miles de pesos Chilenos
USD	:	Dólar Estadounidense
U.F.	:	Unidad de fomento
I.P.C.	:	Índice de precios al consumidor

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor
Presidente y Señores Directores de
PI Capital de Riesgo S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de **PI Capital de Riesgo S.A.** al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de PI Capital de Riesgo S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **PI Capital de Riesgo** al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 01 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

UHY-CE&A CONSULTORES Y AUDITORES DE EMPRESAS



FRANCO DALL'ORSO B.
Socio

Santiago, 29 de marzo de 2012

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 01 ENERO 2010

ACTIVOS	N° Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo		34.270	28.296	9.714
Cuentas por cobrar empresas relacionadas		938	1.384	24.263
Activos por impuestos corrientes		2.508	1.315	4.964
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		37.716	30.995	38.941
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversión contabilizadas utilizando método de la participación		66.370	96.399	94.810
Propiedades, Planta y Equipo		16.275	732	1.122
Activos por impuestos diferidos		510	368	474
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		83.155	97.499	96.406
TOTAL DE ACTIVOS		120.871	128.494	135.347

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 01 ENERO 2010

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	N° Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	24.335	7.299	14.041
Cuentas por pagar empresas relacionadas		-	44	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		24.335	7.343	14.041
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	12	170.624	170.624	170.624
Ganancias acumuladas	12	(74.088)	(49.473)	(49.318)
PATRIMONIO TOTAL		96.536	121.151	121.306
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		120.872	128.494	135.347

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

ESTADO DE RESULTADO POR NATURALEZA	N°	Del 01-01-2011 al 31-12-2011	Del 01-01-2010 al 31-12-2010
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias		127.034	115.656
Gastos por beneficios a los empleados	(	102.851)	(87.463)
Gasto por depreciación y amortización	(	1.958)	(439)
Otros gastos, por naturaleza	(	17.756)	(15.504)
Otras ganancias (pérdidas)		151	104
Ingresos financieros		338	252
Costos financieros	(	54)	-
Participación en las pérdidas asociadas contabilizadas mediante el método de la participación	(	30.029)	(11.173)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(	25.125)	1.433
Gasto por impuestos a las ganancias		510	(1.588)
PÉRDIDA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(	24.615)	(155)
PÉRDIDA			
pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(	24.615)	(155)
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		Del 01-01-2011 al 31-12-2011	Del 01-01-2010 al 31-12-2010
		M\$	M\$
PÉRDIDA		(24.615)	(155)
Resultado integral total		(24.615)	(155)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Controladora		(24.615)	(155)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL			

Las notas 1 a la 19 adjuntas, forman parte integral de estos estados financieros

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Del 01-01-2011 al 31-12-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Pérdida	(24.615)	(155)
Efectos en resultados que no representan flujo d efectivo		
Gastos por depreciación y amortización	1.958	439
Participación pérdidas asociadas	30.029	11.173
Impuesto a las ganancias	(510)	1.588
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	446	8.679
Activos por impuestos corrientes	(1.193)	3.649
Cuentas por pagar comerciales	17.317 (	6.742)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	23.432	18.631
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compra de propiedades, plantas y equipos	(17.458)	(49)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalente al efectivo	5.974	18.582
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	28.296	9.714
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	34.270	28.296

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital Emitido M\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas M\$	Cambios en el patrimonio atribuibles a los propietarios de la Controladora M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	170.624	(49.473)	121.151
Ganancia (pérdida) neta	-	(24.615)	(24.615)
Total cambios en el patrimonio	170.624	(74.088)	96.536
Saldo final al 31/12/2011	170.624	(74.088)	96.536
Saldo Inicial periodo actual 01/01/2010	170.624	(49.318)	121.306
Ganancia (pérdida) neta	-	(155)	(155)
Total cambios en el patrimonio	170.624	(49.473)	121.151
Saldo final periodo actual 31/12/2010	170.624	(49.473)	121.151

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

1. INFORMACION GENERAL

a. Básica:

- i. Razón Social: PI Capital de Riesgo S.A.
- ii. Rut: 76.465.110 – 3
- iii. Giro: Administradora de Fondos de Inversión Privados

b. Legal:

- i. Sociedad anónima cerrada, constituida el 10 de noviembre de 2005 en la notaría de don Raúl Undurraga Lazo. El extracto se anotó en el repertorio N° 32607 y se inscribió en el registro de comercio del conservador de bienes raíces de Santiago a fojas 43060 número 30626 del año 2005.
- ii. Inscrita bajo el N° 940, con fecha 07 de julio de 2006, en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- iii. Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción N° 940 en el Registro de Valores y se pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes con el Nro de Inscripción 150 de fecha 09 de mayo de 2010.
- iv. La sociedad fue constituida como Sociedad Anónima cerrada y se encuentra sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, conforme lo dispone el acápite tercero del programa de financiamiento de Fondo de Inversión para el fomento del Capital de Riesgo, de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).
- v. Se deja constancia que el objeto exclusivo de la sociedad es la administración de fondos de inversión privados por cuenta y riesgo de los aportantes, de conformidad con las disposiciones del Título VII de la ley N° 18.815. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 40 de la ley antes mencionada, los fondos que la sociedad en cuestión administre no son fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros, aún cuando la sociedad administradora se encuentre inscrita en el registro de Valores llevado por la mencionada Superintendencia.
- vi. Con fecha 27 de septiembre de 2007 se realizó junta extraordinaria de accionistas donde se aprobó aumentar el capital, mediante la emisión de 489 nuevas acciones de pago, por lo que el número de acciones quedó en 1.489 con valor nominal de \$100.000.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

1. INFORMACION GENERAL, continuación

Las políticas contables aplicadas en la elaboración de los estados financieros de la Sociedad, se detallan en la Nota 3.

Este estado financiero se presenta en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser esta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

1. BASES DE PREPARACION

2.1 Bases de Preparación

Los presentes estados financieros de PI Capital de Riesgo S.A., al 31 de diciembre de 2011 constituyen los primeros estados financieros anuales de la Sociedad preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

PI Capital de Riesgo S.A., ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 6 de estos estados financieros.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2010 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados en reunión de Directorio del 28 de febrero de 2011.

Los estados financieros correspondientes al período 2011 preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB fueron aprobados en reunión de Directorio del 29 de marzo de 2012

Los presentes estados financieros para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, cumplen con cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes a esas fechas.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En Nota 2.5 de estos estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (Moneda Funcional) según lo establece la NIC 21.

Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

2. BASES DE PREPARACION**2.3 Nuevos pronunciamientos contables**

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), Combinación de negocios	Periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales	Periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 24 Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32 Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
NIC 39, Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento — Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009 — colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

2. BASES DE PREPARACION**2.3 Nuevos pronunciamientos contables (Continuación)**

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera — (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez — (ii) Hiperinflación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 — colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de	Periodos anuales iniciados en a después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones — Transferencias de Activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros — Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del valor justo	1 de enero de 2013
IFRIC 20 Coste de desmonte en la fase de una producción de una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013

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

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

2. BASES DE PREPARACION**2.4 Transacciones en moneda extranjera.**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de PI Capital de Riesgo S.A. en la fecha de cada transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de presentación de los estados financieros, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a esa fecha.

Tipos de Moneda	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Dólar	521,46	468,10	507,10

Las ganancias o pérdidas de la moneda extranjera en ítems monetarios, es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos a valor razonable son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de la fecha en que se determinó dicho valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en el resultado.

2. BASES DE PREPARACION

2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se ha aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice 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 revisadas regularmente. Las estimaciones contables son reconocidas en el período en que ésta es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular las principales estimaciones de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros, son las siguientes:

- a. Estimación de provisiones y contingencias.
- b. Estimación de la vida útil de propiedad planta y equipos.

3. POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Dichas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011.

3.1 Propiedades, Planta y Equipos

a) Reconocimiento y medición

Los ítems de propiedad, planta y equipos, son medidos al costo menos su depreciación acumulada y eventuales pérdidas por deterioro. El costo de propiedad, planta y equipos al 1 de enero del 2010, la fecha de transición hacia NIIF, fue mantenido al costo histórico. Este costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

El costo de activos auto-construidos, incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso intencionado, y los costos de dismantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Los gastos financieros se activarán cuando se realicen inversiones significativas en propiedad, planta y equipos, y éstos se registrarán hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Cuando partes significativas de un ítem de propiedad, planta y equipos posean vidas útiles distintas entre sí, ellas son registradas como elementos separados dentro del libro auxiliar de propiedad, planta y equipos.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un ítem de propiedad, planta y equipos son determinados comparando los procedimientos de las ventas con los valores en libros de propiedad, planta y equipos y son reconocidas netas dentro de “otras ganancias (pérdidas)” en el resultado.

b) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipos es reconocido a su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a PI Capital de Riesgo S.A. y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento habitual de propiedad, planta y equipos son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

En forma posterior a la adquisición sólo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil del bien o su capacidad económica.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

3. POLÍTICAS CONTABLES, continuación

3.1 Propiedades, planta y equipos, continuación

c) Depreciación y vidas útiles

La depreciación será reconocida en resultados en base lineal sobre las vidas útiles de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipos. Este método es el que refleja de mejor forma el uso y consumo del bien.

La depreciación, vidas útiles y valores residuales serán revisados anualmente, y se ajustarán de ser necesario.

3.2 Deterioro del valor de activos no corrientes

El deterioro del valor de los activos no corrientes está determinado en función del nivel de su aporte a la generación de recursos financieros para la Sociedad.

En este sentido se ha establecido que la capacidad de generación de recursos financieros en la Sociedad, por su condición de servicio continuo es indivisible en los activos de operación, formando en conjunto la "unidad generadora de efectivo" de PI Capital de Riesgo S.A.

Al cierre de cada estado financiero anual, o cuando se estime necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han sufrido pérdida de valor.

En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario. Si se trata de activos no identificables que no generan flujos de caja en forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la cual el activo pertenece.

El importe recuperable será el valor mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso del activo. Al evaluar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando la tasa WACC de Pi Capital de Riesgo S.A., empleada para evaluaciones financieras de activos similares.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registrará la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados del ejercicio.

3.3 Inversión contabilizadas utilizando el método de la participación

La sociedad ha reconocido en este rubro la Inversión en las cuotas del Fondo de Inversión Privado PI Capital Agroindustrial son valorizadas al valor de la misma, determinado al cierre de cada periodo contable. A su vez las inversiones que dicho fondo mantiene en las sociedades PI Berries S.A. y PI Lácteos S.A. La Viluma S.A. y Agroindustria Quitralco S.A. igual fecha, son valorizadas en base al valor patrimonial de las mismas

3. POLÍTICAS CONTABLES, continuación

3.4 Provisiones

Una provisión se reconocerá cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros por cancelar tal obligación y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación.

Cuando el valor del tiempo es material y las fechas de la obligación de pago pueden ser estimadas con suficiente fiabilidad, la cantidad reconocida corresponderá a flujos futuros de caja descontados a una tasa que refleje el valor actual del mercado y los riesgos específicos de la responsabilidad.

Las provisiones se revertirán contra resultados cuando sea menor la posibilidad de ocurrencia que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

3.5 Beneficios a los empleados

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo y se registra a su valor nominal.

3.6 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto para Impuesto a la Renta del periodo incluye tanto el impuesto corriente que resulta de la aplicación de las normas tributarias sobre la base imponible del periodo, después de aplicar las deducciones o agregados que tributariamente son admisibles, como de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y de los créditos tributarios por bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del pasivo, determinando las diferencias temporales entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria.

Los impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

3. POLÍTICAS CONTABLES, continuación

3.7 Ingresos ordinarios y costos de explotación

Los ingresos de explotación corresponden a la comisión de administración que la sociedad factura al Fondo de Inversión Privado PI Capital Agroindustrial. Estos ingresos son reconocidos conforme ocurre la facturación de los mismos, la cual es determinada a base de la presentación efectiva de los citados servicios

Cuando los resultados de los servicios prestados no se pueden estimar con suficiente fiabilidad, los ingresos se reconocerán sólo en la medida que los gastos efectuados puedan ser recuperables.

3.8 Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo. Estos son presentados en el rubro Otros ingresos de operación.

Los costos financieros son generalmente llevados a gastos cuando estos se incurren, excepto aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos cualificados requiriendo un período sustancial para preparar el activo para su uso de acuerdo a las condiciones de operación previstas por la administración.

3.9 Activos y pasivos financieros

a) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

b) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Se incluyen en este rubro los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

3. POLÍTICAS CONTABLES, continuación

3.10 Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 01 de enero de 2010.
- Estado de cambios en el patrimonio neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de resultados por naturaleza por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de flujos de efectivos indirecto por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

4. PRIMERA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF)

La fecha de transición de la sociedad es el 1 de enero de 2010, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011.

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

Una explicación de cómo ha sido la transición desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a NIIF y como ha afectado la posición financiera y flujos de caja, dan como resultado los cuadros y notas que acompañan a cada cuadro detallados en Nota 6.d), conciliación entre principios contables chilenos y normas internacionales de información financiera (NIIF).

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

5. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES DE PRIMERA ADOPCIÓN DE LAS IFRS

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los Estados Financieros se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Adopción de modelos de estados financieros básicos. La Sociedad ha decidido adoptar para efectos de presentación los siguientes modelos de estados financieros.

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultados por naturaleza
- Estado de flujos de efectivo indirecto

6. CONCILIACION ENTRE PRINCIPIOS CONTABLES CHILENOS Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en PI Capital de Riesgo S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Reconciliación del Patrimonio Neto
- Reconciliación del Resultado Neto

El método indirecto del estado de flujo de efectivo, adoptado por la Sociedad, no presenta cambios sustantivos en su preparación, ni en su valuación respecto de los PCGA vigentes a la fecha de transición

a) Reconciliación del Patrimonio

		31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Patrimonio Bajo PCGA Chile		142.965	131.551
Ajuste empresa relacionada	(a)	(10.245)	(10.245)
Efecto en resultados			
Reversión corrección monetaria	(b)	(18)	
Reversión depreciación	(b)	(2.690)	
Ajuste empresa relacionada	(a)	(8.861)	
Patrimonio bajo IFRS		121.151	121.306

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

6. CONCILIACION ENTRE PRINCIPIOS CONTABLES CHILENOS Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF), continuación**b) Reconciliación del resultado**

		01-01-2010
		31-12-2010
		M\$
Resultado neto Bajo PCGA		8.125
Reversión corrección monetaria activo fijo y	(b)	(8)
Reversión depreciación del período	(b)	(10)
Corrección monetaria inversión	(a)	(2.690)
Ajuste Resultado empresa relacionada		(8.861)
Otros	(a)	<u>3.289</u>
Resultado neto bajo IFRS		<u>(155)</u>

c) Explicación de los Principales Ajustes Efectuados para la Transición a las IFRS.

(a) *Inversión empresa relacioanda*, Corresponde a reverso de corrección monetaria del año 2010 de la Inversión y ajuste de convergencia en balance de empresa relacionada

(b) *Corrección Monetaria*: se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a la antigua norma contable chilena. Bajo NIIF los ajustes por inflación solo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como tal, según lo establece NIC N°29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo			
Efectivo en caja	50	50	50
Saldo en Banco	14.491	8.411	1.066
Otros instrumentos de renta fija	<u>19.729</u>	<u>19.835</u>	<u>8.598</u>
Total efectivo y equivalente al efectivo	<u>34.270</u>	<u>28.296</u>	<u>9.714</u>

El efectivo en caja y las cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor razonable es igual a su valor libro. Los saldos en bancos se componen de cuentas corrientes bancarias en pesos.

No se han efectuado transacciones de inversión o financiamiento que no requieran el uso de efectivos y efectivo equivalente.

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros, depósitos a plazo, valores negociables con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de su adquisición.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

8. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición del saldo de Propiedades Planta y Equipos se indica en el siguiente cuadro:

31.12.2011			
Clase	Bruto	Depreciación acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias y Equipos	19.916	(3.641)	16.275
Vehiculos			
	19.916	(3.641)	16.275
Total propiedades planta y equipos			
	19.916	(3.641)	16.275
31.12.2010			
Clase	Bruto	Depreciación acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias y Equipos	2.457	(1.725)	732
	2.457	(1.725)	732
Total propiedades planta y equipos			
	2.457	(1.725)	732
01.01.2009			
Clase	Bruto	Depreciación acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias y Equipos	2.367	(1.245)	1.122
	2.367	(1.245)	1.122
Total propiedades planta y equipos			
	2.367	(1.245)	1.122

No existen costos financieros capitalizados en propiedad planta y equipos durante el ejercicio 2011 y 2010.

A la fecha de cierre, la Sociedad no presenta evidencias de deterioro por cambios relevantes como la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado etc., que puedan afectar la valorización de Propiedad, Planta y Equipos.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

8. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, continuación

- b) Reconciliación de cambios en Propiedad, Planta y Equipos, por clases al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Rubros	Vehiculos	Edificios, neto	Instalaciones, neto	Maquinarias y equipos, neto	Otros activos fijos, neto	Propiedades plantas y equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos iniciales al 01.01.2011	-	-	-	732	-	732
Adiciones	16.765	-	-	735	-	17.500
Retiros	-	-	-	-	-	-
Movimientos Gastos por depreciación	(1.397)	-	-	(561)	-	(1.958)
Otros	-	-	-	-	-	-
Total movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.12.2011	15.368	-	-	906	-	16.274

Rubros	Terrenos	Edificios, neto	Instalaciones, neto	Maquinarias y equipos, neto	Otros activos fijos, neto	Propiedades plantas y equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos iniciales al 01.01.2010	-	-	-	1.122	-	1.122
Adiciones	-	-	-	49	-	49
Retiros	-	-	-	-	-	-
Movimientos Gastos por depreciación	-	-	-	(439)	-	(4393)
Otros	-	-	-	-	-	-
Total movimientos	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.12.2010	-	-	-	732	-	732

9. Inversión contabilizadas utilizando método de la participación

Al 31 de diciembre de 2011, se informa un saldo M \$ 66.370 (M \$ 96.399 en 2010), corresponde al valor de la suscripción y pago de cuotas del Fondo de Inversión Privado PI Capital Agroindustria, valorizado según el valor de la cuota al cierre del ejercicio. No se han producido modificaciones en la tenencia de cuotas respecto al ejercicio anterior.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**a) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad técnicamente tendría que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

i) El detalle de los impuestos diferidos se indica en el siguiente cuadro

Concepto	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Impuestos diferidos		Impuestos diferidos		Impuestos diferidos	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión vacaciones	-	-	368	-	474	-
Pérdida tributaria	510	-	-	-	-	-
Totales	510	-	368		474	-

ii) Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio

Concepto	31.12.2011		31.12.2010	
	Impuestos diferidos		Impuestos diferidos	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Saldo inicial	368	-	474	-
Incremento del ejercicio	510	-	-	-
Decremento del ejercicio	(368)		(106)	
Saldo final	510	-	368	-

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

10. IMPUESTO A LA GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS, continuación**b) Activos por impuestos corrientes**

Composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011 Corriente M\$	31.12.2010 Corriente M\$	01.01.2010 Corriente M\$
Pagos provisionales mensuales	2.508	3.126	7.070
Gastos capacitación personal	-	132	23
Menos:			
Impuesto renta del año	<u>-</u>	<u>(1.943)</u>	<u>(2.129)</u>
Total activos impuesto corriente	<u>2.508</u>	<u>1.315</u>	<u>4.964</u>

c) Gasto impuesto a las ganancias

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuesto a las ganancias 1era categoría	-	(2.129)
Menor pago de impuesto AT 2010	<u></u>	<u>647</u>
Total impuestos corrientes	<u>-</u>	<u>(1.482)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	<u>510</u>	<u>(106)</u>
Total impuesto diferido neto	<u>510</u>	<u></u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>510</u>	<u>(1.588)</u>

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

11. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTE

- a) Composición del saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se indica en el siguiente cuadro:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Otras cuentas por pagar	<u>24.335</u>	<u>7.299</u>	<u>14.041</u>
Totales	<u>24.335</u>	<u>7.299</u>	<u>14.041</u>

- b) Composición de otras cuentas por pagar se detalla en el siguiente cuadro:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Retenciones	16.682	822	561
Otros	<u>7.653</u>	<u>6.477</u>	<u>13.480</u>
Totales	<u>24.335</u>	<u>7.299</u>	<u>14.041</u>

12. PATRIMONIO Y RESERVAS**a) General**

Con fecha 4 de Octubre de 2007, se protocolizó la Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital en M\$ 48.900, mediante la emisión de 489 acciones, con un valor nominal de \$100.000 (histórico).

Con esa fecha, la sociedad Comercial e Inversiones Enosca Ltda. E Inversiones Meteora Ltda. Suscriben y pagan la cantidad de 74 y 415 acciones por un monto (Histórico) de M\$ 7.400 y M\$ 41.500, respectivamente.

Con fecha 4 de Septiembre de 2007, la sociedad Inversiones Punta Ballena Ltda. Suscribe y paga 8 acciones por M\$ 800 (histórico).

Con fecha 4 de Septiembre de 2007, la sociedad Comercial e Inversiones Enosca Ltda. Suscribe y paga 1 acción por M\$ 100 (histórico).

Con fecha 4 de Septiembre de 2007, la sociedad Inversiones Meteora Ltda. Suscribe y paga 1 acción por M\$ 100 (histórico).

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

12. PATRIMONIO Y RESERVAS, continuación

Al 4 de Septiembre de 2007, la totalidad de las 1.000 acciones se encuentran suscritas y pagadas, de las cuales 990 acciones se cancelaron en Agosto de 2006 y el saldo de 10 acciones en Septiembre de 2007.

Con fecha 27 de septiembre de 2007 se realizó junta extraordinaria de accionistas donde se aprobó aumentar el capital, mediante la emisión de 489 nuevas acciones de pago, por lo que el número de acciones quedó en 1.489 con valor nominal de \$100.000.

b) Composición accionaria

Accionistas	Nº acciones	% participación
Inversiones Punta Ballena Ltda.	750	50,37
Inversiones Meteora Ltda.	515	34,59
Comercial e Inversiones Enosca Ltda.	224	15,04
Total	1489	100

13. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Ingresos por administración	126.602	115.656
Ingresos por servicios	432	-
Totales	127.034	115.656

14. DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no pagó remuneraciones a sus Directores.

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones con el personal clave

No existen saldos pendientes por cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones entre la Empresa y sus Directores y Gerencia.

15. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Hasta la fecha de cierre de los presentes estados financieros PI Capital tiene como único fondo administrado a PI Capital Agroindustria F.I.P.

Los ingresos de la sociedad provienen de la comisión de administración fija cobrada al fondo, por lo cuál sus flujos de ingresos son ciertos, por lo que la sociedad está prácticamente libre de riesgo de mercado.

La Sociedad administra los recursos aportados por los socios del Fondo, invirtiendo en los proyectos seleccionados por el comité de inversiones. En este sentido, los fondos que aún no han sido invertidos en un proyecto, son colocados en fondos mutuos en instrumentos de renta fija, minimizando los riesgos de liquidez y de crédito del fondo.

En el contexto descrito anteriormente, no se han presentado variaciones ni visualizan en el corto plazo situaciones que deriven en pérdidas para la Sociedad, como tampoco riesgos de tasa de interés, de tipo de cambio, de precio de commodities u otros riesgos relevantes de mencionar, por lo mismo no existe descalce en el nivel de activos y pasivos como de ingresos y egresos para el período.

PI CAPITAL DE RIESGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

16. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

En el contexto del contrato de apertura de línea de crédito que el fondo privado PI Capital Agroindustria posee con CORFO, se exige a la administradora mantener un aporte mínimo de 2.000 unidades de fomento en cuotas del Fondo, mientras exista saldo deudor del Fondo con CORFO.

Al cierre del 31/12/2011 y 2010 la administradora PI Capital de Riesgo S.A. mantenía 8.540 UF en cuotas del Fondo.

17. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad no mantiene ningún tipo de garantía de terceros.

18. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha efectuado desembolsos por concepto de mejoramiento de procesos industriales o de control y verificación del medio ambiente

19. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y el 29 de marzo de 2012, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.