



SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y
2010 y al 1 de enero de 2010

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de situación financiera clasificado
Estados de resultado integrales por función
Estados de flujo de efectivo
Estados de cambios en el patrimonio neto
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de Marzo de 2012.

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los Estados de Situación Financiera de Sembrador Capital de Riesgo S.A., al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 y a los correspondientes Estados de resultados integrales, de cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sembrador 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. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de errores significativos. 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 Sembrador Capital de Riesgo S.A., al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el Patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas Internacionales de Información Financiera.


AUDITORES ASOCIADOS LTDA.
ESTEBAN SORIA G.
SOCIO

SORIA ASOCIADOS

• Auditores Asociados Ltda., Av. Alonso de Córdova N° 5710, Of. 803, Las Condes, Santiago, Fonos: (2) 2020320 - Fax: (2) 2020028
• Regidor Muñoz 346 La Serena, Fono: (51) 211363, Fax: (51) 211362

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(En miles de pesos - M\$)

Activos	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.420	12.793	29.320
Otros activos financieros corrientes	0	0	0
Otros activos no financieros corrientes	40.000	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	54.614	22.741	37.138
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	3.563	2.237	2.030
Activos corrientes	108.597	37.771	68.488
Activos no corrientes			
Derechos por cobrar no corrientes	1.182	1.137	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	37.933	67.627	17.210
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10.270	10.270	0
Propiedades, planta y equipo	17.123	20.408	11.666
Activos por impuestos diferidos	921	848	715
Activos no corrientes	67.429	100.290	29.591
Activos	176.026	138.061	98.079
Patrimonio y pasivos			
Pasivos	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.414	23.856	4.122
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	0	0
Otras provisiones a corto plazo	2.815	0	2.407
Pasivos por Impuestos corrientes	14.831	6.501	6.063
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.365	6.541	5.446
Otros pasivos no financieros corrientes	0	0	0
Pasivos corrientes	40.425	36.898	18.038
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0
Pasivos no corrientes	0	0	0
Pasivos	40.425	36.898	18.038
Patrimonio			
Capital emitido	105.211	105.211	105.211
Ganancias (pérdidas) acumuladas	30.390	(4.048)	(25.170)
Acciones propias en cartera	0	0	0
Otras reservas	0	0	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	135.601	101.163	80.041
Participaciones no controladoras	0	0	0
Patrimonio	135.601	101.163	80.041
Patrimonio y pasivos	176.026	138.061	98.079

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado 01-01-2011 31-12-2011	Acumulado 01-01-2010 31-12-2010
Ingresos de actividades ordinarias	259.426	190.855
Costo de ventas	(115.581)	(109.864)
Ganancia bruta	143.845	80.991
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		
Otros ingresos	7.293	18.299
Costos de distribución	0	0
Gastos de administración	(88.414)	(87.106)
Otros gastos, por función	0	0
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
Ingresos financieros	0	117
Costos financieros	(339)	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(32.332)	936
Diferencias de cambio	4.696	1.739
Resultados por unidades de reajuste	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	34.749	14.976
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(311)	83
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	34.438	15.059
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida)	34.438	15.059
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	34.438	15.059
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		
Ganancia (pérdida)	34.438	15.059
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	34.438,0000	15.059,0000
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida) por acción básica	34.438,0000	15.059,0000
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,0000	0,0000

Check

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado 01-01-2011 31-12-2011	Acumulado 01-01-2010 31-12-2010
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	34.438	15.059
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral (Número)		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionadas con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Suma de Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado integral	<u>34.438</u>	<u>15.059</u>
Resultado integral atribuible a (Número)		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	0	0
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral	<u>0</u>	<u>0</u>

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado 01/01/2011 31/12/2011	Acumulado 01/01/2010 31/12/2010
Estado de flujos de efectivo por Método Indirecto (Número)		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	34.438	15.059
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	311	(82)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen	(71.060)	70.137
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar		
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen		
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas	(1.679)	(75.302)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.285	2.841
Ajustes por provisiones		
Ajustes por pérdidas (ganancias) del valor razonable	32.332	(2.619)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas		
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo		
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(36.811)	(5.025)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de operación		
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(2.373)</u>	<u>10.034</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (N		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados		
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de	0	(16.291)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como		
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	0	(10.270)
Cobros a entidades relacionadas		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>0</u>	<u>(26.561)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		
financiación	0	0
Préstamos de entidades relacionadas		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		
financiación	<u>0</u>	<u>0</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>(2.373)</u>	<u>(16.527)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (Número)		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.373)	(16.527)
INI Efectivo y equivalentes al efectivo, al inicio del periodo	12.793	29.320
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo	<u>10.420</u>	<u>12.793</u>

SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos - M\$)

Al 31 de Diciembre de 2011:

	Cambios en Capital Emitido	Otras participaciones	Cambios en otras reservas	Otras reservas Varías	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto total
Patrimonio previamente reportado	105.211	0	0	0	0	(4.048)	101.163	0	101.163
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio al comienzo del periodo	105.211	0	0	0	0	(4.048)	101.163	0	101.163
Incremento (disminución) en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	34.438	34.438	0	34.438
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	34.438	34.438	0	34.438
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	34.438	34.438	0	34.438
Patrimonio al final del periodo	105.211	0	0	0	0	30.390	135.601	0	135.601

Al 31 de Diciembre de 2010:

	Cambios en Capital Emitido	Otras participac iones	Cambios en otras reservas	Otras rese rva s Var ias	Otras rese rvas	Ganancia (pérdida) acumulada	Pa trimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participacion es no controladoras	Cambios en Pa trimonio Ne to total
Pa trimonio pre via mente re po rta do	105.211	0	0	0	0	(25.170)	80.041	0	80.041
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	6.063	6.063	0	6.063
Pa trimonio al co mienzo de l pe riodo	105.211	0	0	0	0	(19.107)	86.104	0	86.104
Incremento (disminución) en el patrimonio									
Re sultado Inte gral									
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	15.059	15.059	0	15.059
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	15.059	15.059	0	15.059
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	15.059	15.059	0	15.059
Pa trimonio al final de l pe riodo	105.211	0	0	0	0	(4.048)	101.163	0	101.163

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada por escritura pública de fecha 3 de Noviembre de 2004, otorgada ante el Notario de Santiago don Patricio Raby Benavente. 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 privado, 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.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Bases de Presentación

Sembrador Capital de Riesgo S.A., adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también “IASB”), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o “IASB”, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad ha determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), considerando el siguiente orden de prelación establecido en la norma:

☐ Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board o “IASB”.

☐ _____ A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la Administración considera:

☐ Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS).

☐ La Administración de la Sociedad también considera los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS) para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.

☐ En caso de normas o instrucciones vigentes de la Superintendencia que contravengan la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), primarán estas últimas sobre las primeras.

En nota 4, primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera, se recoge una conciliación entre los saldos de balance de situación al inicio y cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 conforme a la nueva normativa y de los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo generados en dicho ejercicio y que, por tanto, figuran en los estados financieros correspondientes al ejercicio 2010.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo.

b) Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan a la Compañía, son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010, es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la Circular N°544 y sus modificaciones, de la Superintendencia de Valores y Seguros(SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2010 y adicionalmente, proporcionar un Informe Financiero bajo normas NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2011, representa la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2010, incluyendo en una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas del cumplimiento con las normas NIIF.

c) Principios Contables

Los estados financieros de Sembrador Capital de Riesgo S.A..correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de marzo de 2012.

d) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, de aplicación obligatoria a la fecha de presentación de los estados financieros:

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010

Normas	Descripción	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIIFs		
NIIF 1 (Revisada)	Adopción por primera vez a las NIIF	1 de julio de 2009
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada)	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada)	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
NIC 39	Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento	1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs	Abril 2009 Colección de enmiendas a doce NIIFs	1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

Normas	Descripción	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015
Enmiendas NIIF		
NIIF 1	Adopción por primera vez. Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez ii. Hiperinflación severa	1 de julio de 2011
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente	1 de enero de 2012
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Mejoras a NIIFs mayo 2010	Colección de enmiendas a siete NIIFs	1 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones - Transferencias de activos financieros	1 de enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de pasivos financieros	1 de enero de 2013
Enmiendas a interpretaciones		
CINIIF 14	El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	1 de enero de 2011

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9 y sus pronunciamientos.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su aplicación.

e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros y sus estimaciones es responsabilidad del Directorio 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, y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

f) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros

La información contenida en estos estados financieros es a la fecha que se detalla:

	<u>Período</u>
-Estado de Situación Financiera Clasificado al	31-12-2011, 31-12-2010 y 01-01-2010
-Estado de Resultado Integrales por Función	Por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011
-Estado de Flujo de Efectivo	Por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011
-Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Cumplimiento de las NIIF

La Empresa cumple con todas las NIIF en los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2011.

b) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros se valoran 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 de la Sociedad.

Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad 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 resultado diferencia de cambio, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

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

d) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

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

e) Efectivo y Equivalente al Efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor. Este criterio ha sido considerado para efectos de la preparación y presentación del estado de flujo de efectivo.

f) Criterios de Valorización de Activos Financieros

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 9 la Sociedad clasifica y valoriza sus activos financieros 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 sobre principal pendiente: estos activos financieros son valorizados a su valor razonable incluyendo costos de transacción. Las diferencias de cambio 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 al 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 de la Sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

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

-Activos no Financieros

Durante el ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada y de los activos intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros apartar de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

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 de efectivo directamente a un tercero.

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 valorizados a su valor justo con cambio en resultados

j) Derivados

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable. No obstante, las transacciones con derivados efectuadas por la Sociedad, de momento no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, por lo tanto, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de exposiciones de riesgo.

Los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

k) Propiedades, Planta y Equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus plantas y equipos. 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, llamándoles Importe Amortizable.

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

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

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

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Sociedad ha optado por utilizar como valor de costo atribuido inicial el costo revalorizado al 1 de enero de 2010 según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF. Cuando el valor libro de un activo de propiedad, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

l) Impuesto a la Ganancia

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen, la cual corresponde a un 17% para el año Tributario 2011; un 20% para el año Tributario 2012, un 18,5% para el año Tributario 2013 y un 17% para el año 2014 y siguientes según la Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial del 31 de julio de 2010, sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

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

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

m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en queso 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.

n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo que es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

La Sociedad no reconoce indemnización por años y servicios con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

Los costos por beneficios a los empleados se reconocen en resultados como gastos de administración.

o) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

p) 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. Esta sociedad no ha repartido dividendos a sus accionistas, por tener pérdidas acumuladas en los años anteriores y pérdida en el ejercicio Actual.

q) 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 confiabilidad.

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 de la Sociedad 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.

r) Ganancias por Acción

La ganancia o beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del período con el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas, la Sociedad no ha efectuado operaciones de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción distinta del beneficio básico por acción.

s) Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad ha adoptado, para efectos de presentación el modelo del Estado de Flujo Efectivo Indirecto, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, en donde convergen los siguientes conceptos:

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

t) Información Financiera por Segmentos Operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten “el enfoque de la administración” al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos de los mismos.

La Sociedad, genera principalmente sus ingresos operacionales por las comisiones cobradas a los fondos de inversión administrados, por lo que mantiene un único segmento.

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Bases de la Transición a las NIIF

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2010. Sembrador Capital de Riesgo S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad 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, las cuales se detallan a continuación.

b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad

☐ **Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

No aplica.

☐ **Beneficios al personal**

Para Sembrador Capital de Riesgo S. A., no aplica esta exención.

☐ **Reserva de conversión**

No aplica esta exención.

☐ **Instrumentos financieros compuestos**

La Sociedad no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

☐ **Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición**

Esta exención no es aplicable.

☐ **Re expresión de comparativos respecto de NIC 26 y NIC 39**

Esta exención no es aplicable.

☐ **Pagos basados en acciones**

Esta exención no es aplicable a Sembrador Capital de Riesgo S.A..

☐ **Contratos de seguros**

Esta exención no es aplicable a Sembrador Capital de Riesgo S.A..

☐ **Pasivos por restauración o por desmantelamiento**

Esta exención no es aplicable a Sembrador Capital de Riesgo S.A..

☐ **Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable**

Esta exención se ha aplicado para las inversiones en valores negociables que Sembrador Capital de Riesgo S.A. mantiene, y que no están disponibles para la venta, estas se clasifican en los Otros Activos Financieros Corrientes.

☐ **Concesiones de servicios**

Esta exención no es aplicable a Sembrador Capital de Riesgo S.A..

☐ **Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales**

Esta exención no es aplicable.

☐ **Arrendamientos**

Actualmente Sembrador Capital de Riesgo S.A. arrienda sus oficinas ubicadas en Av. Vitacura 5250 oficina 606 por un contrato de arrendamiento con Williamson Barros Ltda., subarrendando algunas dependencias de sus oficinas a otras sociedades con la autorización de su arrendador. La Sociedad tiene obligaciones de pago futuros de arriendos por 12 meses que corresponde al plazo de duración del contrato de arrendamiento de las actuales oficinas, el cual se renueva anualmente.

c) Conciliación del Patrimonio Neto a la Fecha de Transición

i) Reconciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2010, y 31 de diciembre de 2010.

Conciliación Patrimonio Neto a la fecha de transición

	01-01-2010 PCGA M\$	Ajustes M\$	01-01-2010 NIIF M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.320	0	29.320
Activos por impuestos corrientes	2.030	0	2.030
Cuentas por cobrar a otras entidades relacionadas, corriente	0	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	37.138	0	37.138
Total Activos corrientes	68.488	0	68.488
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a otras entidades relacionadas, no corriente	0	0	0
Intangibles	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	5.422.841	(5.405.631)	17.210
Propiedades, planta y equipo	11.667	0	11.667
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	0	715	715
Total Activos no corrientes	5.434.508	(5.404.916)	29.592
Total Activos	5.502.996	(5.404.916)	98.080
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(4.123)	0	(4.123)
Otras provisiones a corto plazo	(2.407)	0	(2.407)
Otros pasivos no financieros, corriente	0	0	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(5.446)	0	(5.446)
Pasivos por impuestos corrientes	(6.063)	0	(6.063)
Total Pasivos corrientes	(18.039)	0	(18.039)
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos no financieros, no corriente	(5.405.631)	5.405.631	0
Total Pasivos no corrientes	(5.405.631)	5.405.631	0
Patrimonio			
Capital emitido	(105.211)	0	(105.211)
Ganancias (perdidas) acumuladas	25.885	(715)	25.170
Total Patrimonio	(79.326)	(715)	(80.041)
Total Patrimonio y Pasivos	(5.502.996)	5.404.916	(98.080)

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Fondo Fijo	50	50	169
Saldo en Bancos	10.370	12.743	13.191
Fondos Mutuos			15.960
Totales	10.420	12.793	29.320

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de los deudores corrientes y no corrientes es la siguiente:

	Moneda	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudores por venta	Peso Chileno	49.578		18.468		35.338	
Otras cuentas por Cobrar	Peso Chileno	5.036		4.273		1.800	
Sub totales		54.614	0	22.741	0	37.138	0
Totales		54.614	0	22.741	0	37.138	0

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

(*) El detalle de estas cuentas por cobrar es el siguiente:

	Moneda	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Asesorías	Peso Chileno	6.702	4.553	2.093
Comisiones por administración	Peso Chileno	<u>42.875</u>	<u>13.916</u>	<u>33.245</u>
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar		<u>49.577</u>	<u>18.469</u>	<u>35.338</u>

b) Los vencimientos de las otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	Moneda	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
vencimiento menor a tres meses	Peso Chileno	46.151	17.147	34.910
vencimiento entre tres meses a seis meses	Peso Chileno	1.926	1.097	428
vencimiento entre seis meses a nueve meses	Peso Chileno	<u>1.500</u>	<u>225</u>	<u>0</u>
		<u>49.577</u>	<u>18.469</u>	<u>35.338</u>

c) Importe en libros de deudas comerciales obtenido por garantía u otra mejora crediticia.

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 ni al 1 de enero de 2010.

d) Detalle de garantía y otras mejoras crediticias pignoras como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados.

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoras como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2010 ni 1 de enero de 2010.

NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$ 1.182, M\$ 1.137 y M\$ 0, respectivamente, las que se encuentran constituidas en UF.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es el siguiente:

Clases de Propiedades, planta y equipos	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Instalaciones (neto)	2.827	3.737	1.860
Vehiculos	11.300	13.292	7.253
Muebles y Utiles (neto)	<u>2.996</u>	<u>3.379</u>	<u>2.553</u>
Total de Propiedades, planta y equipos (neto)	<u><u>17.123</u></u>	<u><u>20.408</u></u>	<u><u>11.666</u></u>

Clases de Propiedades, planta y equipos	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Instalaciones (bruto)	5.142	5.142	2.836
Vehiculos	13.616	13.616	11.188
Muebles y Utiles (Bruto)	<u>6.953</u>	<u>6.953</u>	<u>5.349</u>
Total de Propiedades, planta y equipos (bruto)	<u><u>25.711</u></u>	<u><u>25.711</u></u>	<u><u>19.373</u></u>

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Clases de Depreciacion Acumulada y deterioro de valor			
Propiedades, planta y equipos			
Depreciacion Acumulada y deterioro de valor Instalaciones	2.315	1.405	976
Depreciacion Acumulada y deterioro de valor vehiculos	2.316	324	3.935
Depreciacion Acumulada y deterioro de valor Muebles y Utiles	<u>3.957</u>	<u>3.574</u>	<u>2.796</u>
Total Depreciacion acumulada y deterioro	<u><u>8.588</u></u>	<u><u>5.303</u></u>	<u><u>7.707</u></u>

El importe por depreciación y deterioro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que asciende a M\$ 3.152 y M\$ 2.841, respectivamente, se encuentra formando parte del estado de resultados bajo el rubro gastos de administración.

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipos son los siguientes:

La Sociedad no ha constituido garantías por los bienes que forman parte del rubro propiedades, planta y equipos.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, no existen cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones.

Cuando existen transacciones con relacionadas, estas operaciones son hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

c) Remuneración Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, no hubo remuneración al personal clave de la gerencia.

Los principales ejecutivos de Sembrador Capital de Riesgo S. A., corresponde a los siguientes:

Cargo	N° de Ejecutivos
Directorio	6
Gerencia	1

Durante el año 2011, no se cancelaron honorarios al directorio, así mismo, no se pago ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a estos. Durante el año 2010, los miembros de Directorio no han recibido ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones.

El Gerente General durante los años 2010 y 2011 ha percibido remuneración contratada.

d) Compensaciones del personal clave de gerencia

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen compensaciones al personal clave en beneficios acorto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

e) Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias.

b) Activos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provision por impuesto a la renta	0	0	0
Pagos provisionales mensuales	2.944	1.994	1.360
Iva credito fiscal	0	0	0
Credito Sence	619	243	670
Total	3.563	2.237	2.030

c) Activos por Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a:

	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provision vacaciones	921	0	848	0	715	0
Perdidas tributarias	0	0	0	0	0	0
Totales	921	0	848	0	715	0

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	848	715
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	<u>73</u>	<u>133</u>
Activos por impuestos diferidos, saldo final	<u>921</u>	<u>848</u>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Cuotas de fondos de Inversion	<u>37.933</u>	<u>67.627</u>	<u>17.210</u>
Total	<u>37.933</u>	<u>67.627</u>	<u>17.210</u>

- (a) Fondos de Inversión: 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:

Institucion	Moneda	Numero de cuotas	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Fondo de Inversion Crecimiento Agric	Peso Chileno	2	3158	28.049	17210
Fondo de Inversion Agrodesarrollo	Peso Chileno	5	<u>34.775</u>	<u>39.578</u>	<u>0</u>
Total			<u>37.933</u>	<u>67.627</u>	<u>17.210</u>

NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

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

2011							
Proveedores	Rut	Pais	Moneda	M\$	Amortizacion	Tasa efectiva o nominal	Vencimiento
Ponce Consultores Ltda.	76.095.773-9	Chile	Peso Chileno	791	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Lider	76.134.941-4	Chile	Peso Chileno	12	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Ekono S.A.	76.473.580-3	Chile	Peso Chileno	23	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Sociedad Concesionaria Costanera Norte	76.496.130-7	Chile	Peso Chileno	26	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Ingenieria y Construccion Bernardo Valdes y CIA. Ltda	79.512.820-4	Chile	Peso Chileno	64	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Lan Airlines S.A.	89.862.200-2	Chile	Peso Chileno	242	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Exportadora Subsole S.A.	96.615.800-K	Chile	Peso Chileno	3.015	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Easy S.A.	96.671.750-5	Chile	Peso Chileno	31	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Chileexpress S.A.	96.756.430-3	Chile	Peso Chileno	15	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.	96.945.440-8	Chile	Peso Chileno	14	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Otras Cuentas por pagar				11180			
Total Cuentas por pagar				15.413			
2010							
Proveedores	Rut	Pais	Moneda	M\$	Amortizacion	Tasa efectiva o nominal	Vencimiento
Productos Publicitarios Aquaterra Ltda.	76.058.459-2	Chile	Peso Chileno	92	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Ponce Consultores Ltda	76.073.000-9	Chile	Peso Chileno	404	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Ekono S.A.	76.095.773-9	Chile	Peso Chileno	81	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Ekono S.A.	76.473.580-3	Chile	Peso Chileno	8	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Agric Tres Vias S.A.	76.867.910-k	Chile	Peso Chileno	500	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Consultax Ltda	77.977.410-4	Chile	Peso Chileno	130	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Ing.y Const. Bernardo Valdes y Cia. Ltda.	79.512.820-4	Chile	Peso Chileno	51	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Prisa Depot S.A.	96.556.940-5	Chile	Peso Chileno	41	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Exportadora Subsole S.A.	96.615.800-k	Chile	Peso Chileno	1.669	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Chile Express	96.756.430-3	Chile	Peso Chileno	2	No Aplica	No Aplica	30 Dias
Otras Cuentas por pagar				20878			
Total Cuentas por pagar				23.856			

La provisión de vacaciones fue incorporada, en los pasivos en la parte de provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes y las retenciones y honorarios por pagar fueron desglosados compasivos por impuestos corrientes.

NOTA 14 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados es el siguiente:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provision de vacaciones	5.416	4.586	4.204
Otras provisiones corrientes por beneficios a los empleados	<u>1.949</u>	<u>1.955</u>	<u>1.242</u>
Total Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.365	6.541	5.446

NOTA 15 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Iva por pagar	14.831	6.501	6.063
Impuesto de segunda categoria	0	0	0
PPM por pagar	0	0	0
Impuesto Unico por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>14.831</u>	<u>6.501</u>	<u>6.063</u>

NOTA 16 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Suscrito y Pagado

La Sociedad mantiene en circulación un tipo de serie única de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

Los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	31-12-2011			Total
	N° de Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	
Al 1° de Enero de 2011	1.000	1.000	1.000	1.000
Ampliacion de capital	0	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.000	1.000	1.000	1.000

	31-12-2010			Total
	N° de Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	
Al 1° de Enero de 2010	1.000	1.000	1.000	1.000
Ampliacion de capital	0	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.000	1.000	1.000	1.000

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias. No existen acciones propias en cartera.

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

b) 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.

c) Dividendos

La Sociedad Sembrador Capital de Riesgo S.A., en los años anteriores no ha repartido dividendos a sus accionistas.

d) Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio.

La Sociedad realizó Inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones. Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital adecuada.

NOTA 17 - GANANCIAS POR ACCIÓN

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

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ganancia (perdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participacion en el patrimonio neto de la controladora	<u>0</u>	<u>0</u>
	Unidades	Unidades
Numero de acciones comunes en circulacion	1000	1000
	M\$	M\$
Ganancia Basica por accion	0	0

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Las actividades ordinarias de la Sociedad se basan en la administración de fondos de inversión.

Al cierre de estos estados financieros, la Administradora tenía bajo su administración dos fondos de inversión: Fondo de Inversión Privado Crecimiento Agrícola y Fondo de Inversión Privado Agrodesarrollo.

- a) El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Ingreso de actividades ordinarias	Acumulado 31-12-2011 M\$	Acumulado 31-12-2010 M\$
Comision administracion Fondo Crecimiento Agricola	115.670	113.853
Comision administracion Fondo Agrodesarrollo	122.957	58.092
Asesorias	<u>20.799</u>	<u>18.910</u>
Totales	259.426	190.855

b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Costos de ventas	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Remuneraciones	115.581	109.864
	<u>0</u>	<u>0</u>
Totales	115.581	109.864

c) El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Gastos de Administracion	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Asesorias contratadas	25.601	31.892
Viajes y estadias	11.462	9.206
Arriendos	6.939	6.767
Insumos de oficina	4.291	5.277
Servicios Basicos y Comunicación	4.486	1.121
Publicidad	2.712	3.675
Beneficios al personal	8.888	3.145
Otros gastos de administracion	<u>24.035</u>	<u>26.023</u>
Totales	88.414	87.106

NOTA 19 - OTROS INGRESOS POR FUNCION

La Administradora generó durante los años 2011 y 2010 otras ganancias producto del subarrendamiento de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$5.450 y M\$6.000, respectivamente.

NOTA 20 - GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, bajo este rubro se presentan los gastos y comisiones bancarias por un monto total de M\$ 339 M\$ 0.

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El siguiente es el detalle de las diferencias de cambio (cargadas)/abonadas en el estado de resultados integrales:

	Acumulado 31-12-2011 M\$	Acumulado 31-12-2010 M\$
Diferencia de cambio por cuotas en fondos de inversion	0	0
Diferencia de cambio por activos (pasivos) reajustables en moneda distinta a la funcional	4.696	1.739
Totales	4.696	1.739

NOTA 22 - 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 el estado de resultados y patrimonial de la Administradora, y asegurarla 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, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no se observa riesgo de deterioro en estos activos financieros y por lo tanto no se ha constituido menor valor asociado a deterioro.

Los fondos de inversión tienen políticas de diversificación de sus inversiones.

El Fondo de inversión Crecimiento Agrícola y Fondo de Inversión privado Agrodesarrollo que es administrado 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.

NOTA 23 - CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Juicios y otras acciones legales

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

b) Restricciones

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

c) Otras contingencias

No existen otras contingencias.

NOTA 24 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

NOTA 25 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

Ciudad	31-12-2011				
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y tecnicos	Trabajador es y otros	Total	Prome dio del periodo
Santiago	1	2	1	4	4
Total	1	2	1	4	4

Ciudad	31-12-2010				
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y tecnicos	Trabajador es y otros	Total	Prome dio del periodo
Santiago	1	3	1	5	5
Total	1	3	1	5	5

NOTA 26 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones Sembrador Capital de Riesgo S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

NOTA 27 - SANCIONES

Durante los años 2011 y 2010, la Sociedad administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos respaldados.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación (16 de marzo de 2012) no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.