VISION ADVISORS
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

El presente análisis esta efectuado por el periodo terminado al 30 de junio de 2017:

Los Activos y Pasivos se presentan valorizados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS-NIIF), en consecuencia se estima que no debería existir diferencias significativas entre el valor de mercado y su valor libro.

1. Estado de Situación Financiera

	30.06.2017		**31.12.2016**	
	M$	%	M$	%
Activos Corrientes	796.441	99,52	808.367	99,60
Activos No Corrientes	3.764	0,48	3.208	0,40
Total Activos	**800.205**	**100,00**	**811.575**	**100,00**
Pasivos Corrientes	143.430	100,00	274.537	100,00
Pasivos No Corrientes	-		-	-
Total Pasivos	**143.430**	**17,92**	**274.537**	**33,82**
Patrimonio	656.775	82,08	537.038	66,18
Total Pasivos y Patrimonio Neto	**800.205**	**100,00**	***811.575***	**100,00**

En relación a las principales partidas del activo y pasivo, cabe mencionar lo siguiente:

(a) La variación de los activos corrientes y no corrientes respecto al cierre del año anterior, obedece básicamente a lo siguiente:

Principalmente se debe a la disminución de la cuentas por cobrar, producto a que no hubo provisión de remuneración variable para este segundo trimestre de 2017. Por otra parte, la valorización de los otro activos financieros a sufrió una caída.

(b) La variación de los pasivos corrientes respecto al cierre del año anterior, obedece básicamente a lo siguiente:

Las cuentas por pagar, al igual que el beneficio a los empleados sufrieron una importante disminución en este segundo trimestre 2017.

2. Estados de Resultados

	30.06.2017	**30.06.2016**
	M$	**M$**
Estado de Resultado Integral	269.736	70.766
Utilidad o Pérdida por acción	21,578	5,661

El resultado de este 2do Trimestre 2017 comparado con igual periodo de 2016, se debe principalmente en el aumento de los ingresos de las actividades ordinarias, generando un margen después de impuesto por acción de 15,917 respecto al año anterior. A su vez el aumento de los ingresos recurrentes fue superior en un 44% a igual periodo de 2016. Así mismo, los ingresos extraordinarios presentaron un importante aumento, proveniente principalmente del resultado del Fondo Vision Atacama.

3. Indicadores Financieros

Los principales indicadores financieros para los ejercicios analizados son los siguientes:

		30.06.2017	**31.12.2016**
Liquidez corriente (veces)	(a)	5,5528	2,9445
Razón Ácida (veces)	(b)	4,9772	2,9112
Razón de Endeudamiento (%)	(c)	21,84%	51,12%
Razón de Endeudamiento Financiero (%)	(d)	0,00%	0,00%
Rentabilidad Patrimonio (%)	(e)	41,07%	26,73%
Rentabilidad Activo (%)	(f)	33,71%	17,69%
Utilidad por Acción	(g)	$21.578.-	$11.485.-
Valor Libro de la Acción	(h)	$52.542.-	$42.963.-

(a) (Activos Corrientes) / (Pasivos Corrientes)
(b) (Fondos disponibles) / (Pasivos Corrientes)
(c) (Pasivos / Patrimonio)
(d) (Pasivos Financiero / Patrimonio)
(e) (Resultado del Ejercicio) / Patrimonio
(f) (Resultado del Ejercicio) / Activos
(g) (Resultado del Ejercicio) / (N° de Acciones Suscritas y Pagadas)
(h) Patrimonio / (N° de Acciones Suscritas y Pagadas)

4.- Riesgos de la actividad

La información en detalle para este ítem, se encuentra disponible en la nota N°5 Administración del Riesgo Financiero, en el presente Estado Financiero.