VISION ADVISORS
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondiente a los ejercicios terminados
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera clasificado
Estado de Resultados integrales por función
Estado de Flujo de Efectivo
Estado de Cambios en el Patrimonio neto
Notas a los Estados Financieros

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

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores Ltda.
RUT Auditores : 83.110.800-2
Member of Grant Thornton International

Surlatina Auditores Ltda.
Nacional office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile

T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Informe de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de
Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de **Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2a.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2a a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de **Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.** adjuntos, y en nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Santiago, Chile
24 de febrero de 2015

Jaime Goñi Garrido - Socio
9.766.005-0

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS **5**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN **7**
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL **8**
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO **10**
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO **11**
NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA 12
NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 13
a) Bases de Presentación 13
b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas 14
c) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros 14
d) Transacciones en Moneda Extranjera 14
e) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes 15
f) Uso de Estimaciones y Juicios 15
NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 16
a) Efectivo y Equivalente al Efectivo 16
b) Criterios de Valorización de Activos Financieros 16
c) Deterioro del Valor de los Activos 16
d) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar 18
e) Otros Activos Financieros No Corrientes 18
f) Derivados 18
g) Propiedades, Planta y Equipos 18
Vida útil (años) 18
h) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes 19
i) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal 19
j) Capital Emitido 19
k) Política de Dividendos 19
l) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros 19
m) Ganancias por Acción 20
n) Estado de Flujo de Efectivo 20

o) Información Financiera por Segmentos Operativos 21

p) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos 21

NOTA 4 - PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES. 22

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO 27

a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros 27

b) Riesgo de Crédito 27

c) Riesgo de Liquidez 27

d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés 28

e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio 28

f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo 28

g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo 28

h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo 30

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 30

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 31

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 32

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 33

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas 33

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas 33

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados 33

d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia 33

e) Compensaciones del personal clave de gerencia 34

f) Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia 34

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS 35

a) Información General 35

b) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes 35

c) Activos por Impuestos Diferidos 35

d) Conciliación de Impuesto a la Renta 36

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES 36

NOTA 12 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES..... 37

NOTA 13 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS..... 38

NOTA 14 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 38

NOTA 15 - OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES 38

NOTA 16 - PATRIMONIO 39

a) Capital Suscrito y Pagado 39

b) Política de Dividendos 39

c) Dividendos 40

d) Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio. 40

NOTA 17 - GANANCIAS POR ACCIÓN..... 40

NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS 41

NOTA 19 - GASTOS FINANCIEROS 43

NOTA 20 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES..... 43

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO..... 44

NOTA 22 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS 44

a) Juicios y otras acciones legales 44

b) Garantías 44

c) Restricciones 45

d) Otras contingencias..... 45

NOTA 23 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS 45

NOTA 24 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL 45

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE..... 46

NOTA 26 - SANCIONES..... 46

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES 46

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Periodo comprendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

ACTIVOS	**Nota**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
		M$	**M$**
ACTIVOS, CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	102.125	49.775
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	36.452	15.291
Activos por impuestos corrientes	10	1.194	171
Total activos corrientes		**139.771**	**65.237**
ACTIVOS, NO CORRIENTE			
Otros activos financieros no corrientes	11	229.458	211.253
Propiedades, planta y equipos	8	429	-
Activos por impuestos diferidos	10	1.454	-
Total activos no corrientes		**231.341**	**211.253**
Total activos		**371.112**	**276.490**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Periodo comprendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
		M$	**M$**
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos corrientes en operación corriente			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	12	-	9.056
Pasivos por impuestos corrientes	14	7.332	1.434
Provisiones por beneficios a los empleados	13	12.376	152
Otros pasivos no financieros		1.701	681
Total pasivos corrientes		**21.409**	**11.323**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otras provisiones, no corrientes	15	5.788	2.564
Total pasivos no corrientes		**5.788**	**2.564**
Total pasivos		**27.197**	**13.887**
		======	======
PATRIMONIO			
Capital emitido	16	331.250	265.000
Utilidad/Pérdida acumuladas		12.665	(2.397)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**343.915**	**262.603**
Total patrimonio		**343.915**	**262.603**
Total patrimonio neto y pasivos		**371.112**	**276.490**
		======	======

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.
Estado de Resultados Integrales por Función
Periodo comprendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M$	Acumulado 12.11.2013 31.12.2013 M$
Estado de resultados por función			
Ingresos de actividades ordinarias	18	117.384	17.058
Costo de ventas	18	(7.111)	(1.678)
Ganancia bruta		**110.273**	**15.380**
Otros ingresos, por función		5	235
Gastos de administración	18	(119.558)	(20.393)
Otros gastos por función		(17)	-
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	18	20.111	2.116
Ingresos financieros		2.827	-
Gastos financieros	19	(33)	-
Diferencias de cambio	21	-	265
Ganancia antes de impuestos		**13.608**	**(2.397)**
Gasto por impuesto a las ganancias		1.454	-
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**15.062**	**(2.397)**
Ganancia o Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		15.062	(2.397)
Ganancia o Pérdida del ejercicio		**15.062**	**(2.397)**
Pérdida por acciones			
Acciones comunes			
Ganancia (Pérdida) básica por acción			
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas	17	1,205	(0,24)

(Continúa)

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.
Estado de Resultados Integrales
Periodo comprendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M$	Acumulado 12.11.2013 31.12.2013 M$
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		**15.062**	**(2.397)**
Resultado integral total		**15.062**	**(2.397)**

(Continúa)

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

Estado de Flujo de Efectivos

Periodo comprendido al 31 diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	01.01.2014 31.12.2014 M$	12.11.2013 31.12.2013 M$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	138.405	10.120
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(69.748)	(6.882)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4.159)	(286)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(59.956)	(6.553)
Otros pagos por actividades de operación	(23.346)	(2.237)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	175	-
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(18.629)**	**(5.838)**
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Dividendos recibidos	2.827	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**2.827**	**-**
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de acciones	66.250	265.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	500
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento.	**66.250**	**265.500**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**50.448**	**259.662**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.902	(209.887)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	49.775	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**102.125**	**49.775**

(Continúa)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2014:

	Capital emitido	**Otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) Acumuladas**	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio total**
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período actual al 01/01/2014	265.000	-	(2.397)	262.603	-	262.603
Cambios en el patrimonio	66.250	-	-	66.250	-	66.250
Resultado integral ganancias o (pérdidas)	-	-	15.062	15.062	-	15.062
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	331.250	-	12.665	343.915	-	343.915
Aportes	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Saldo final período actual al 31/12/2014	331.250	0	12.665	343.915	0	343.915

(Continúa)

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Periodo comprendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2013:

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período actual al 01/01/2013	-	-	-	-	-	-
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancias o (pérdidas)	-	-	(2.397)	(2.397)	-	(2.397)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	(2.397)	(2.397)	-	(2.397)
Aportes	265.000	-	-	265.000	-	265.000
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en Patrimonio	265.000	0	(2.397)	262.603	0	262.603
Saldo final período actual al 31/12/2013	265.000	0	(2.397)	262.603	0	262.603

(Continúa)

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA

Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. es una sociedad constituida en Chile por escritura pública con fecha 04 julio de 2013, en la Notaria Eduardo Avello Concha ubicada en Orrego Luco N°0153, Providencia Santiago. Su objeto es la administración de fondos de inversión, los que administra por cuenta y riesgo de sus Aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 20.712 y la Ley 18.046, además de los reglamentos de cada fondo de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Magdalena Nº140, Piso 21 en la comuna de Las Condes en la ciudad de Santiago de Chile.

Con fecha 21 de octubre de 2013, por Resolución Exenta N°378, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el funcionamiento de Administradora de Fondos de Inversión Visión Advisors S.A., Sociedad que está sujeta a la fiscalización de la referida entidad.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad administra los siguientes Fondos:

- Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión
- Fondo de Inversión Visión Advisors PAI **(1)**

(1) A la fecha del presente Estados Financieros, no se encuentra operativo.

De acuerdo a escritura pública de fecha 04 de julio de 2013, el capital inicial de la sociedad fue de $265.000.000, dividido en 10.000 acciones. Con fecha 29 de Abril de 2014 se celebro la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad, quedando enterado el nuevo capital al 30 de julio de 2014, en $331.250.000.- equivalente a 12.500.- acciones nominativas, todas de una misma serie y sin valor nominal, vigente a la fecha del presente Estados Financieros.

Con fecha 20 de octubre de 2014, por Resolución Exenta N°263, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprueba reforma a los estatutos, específicamente en la modificación en la razón social pasando a llamarse “Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A.”

Los Accionistas de la sociedad se componen como sigue:

Visión Advisors Asset Managers SpA	76.306.564-2	98.94%
Boris Garafulic Litvak	6.610.321-8	0.53%
Arturo Alegría Chaud	9.989.836-4	0.53%

En tanto el control de la compañía pertenece a la sociedad Visión Advisors Asset Managers SpA., que posee un 98,94% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Boris Garafulic Litvak Rut 6.610.321-8, como principal accionista con un 68,92%.

La emisión de estos Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 24 de febrero de 2015.

Los auditores de la Sociedad corresponden a Grant Thornton (Surlatina Auditores Limitada).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases de Presentación

Administradora General de Fondos Visión Advisors 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 12 de noviembre de 2013.

Los presentes estados financieros la Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o NIIF), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (nota 10 impuesto a las ganancias). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados en miles de pesos, excepto cuando se indica otra cosa.

Los Estados Financieros se presentan en miles de pesos por ser esta la moneda de presentación de la Administradora.

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).
    - 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.

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

b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en los Estados Financieros y sus estimaciones son responsabilidad del Directorio de Administradora General de Fondos Visión Advisors 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 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.

c) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros

El estado de situación financiera fue preparado al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados integrales por función, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto por el período comprendido entre el 01 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

d) Transacciones en Moneda Extranjera

- **Moneda Funcional y Moneda de Presentación**

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. A continuación se indican los valores utilizados en la conversión de partidas, a las fechas que se indican.

Moneda	**31.12.2014**	**31.12.2013**
UF	24.627,10	23.309,56
Dólar	606,75	524.61

e) 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 aquéllos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquéllos 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, éstos se clasifican como pasivos no corrientes.

f) 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 contables 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:

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

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Efectivo y Equivalente al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos igual o inferior a 90 días. Este criterio ha sido considerado para efectos de la preparación y presentación del estado de flujo de efectivo.

b) 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.

- Otros 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, es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

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.

c) 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 en el 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 a partir 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.

d) 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 al 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.

e) Otros Activos Financieros No Corrientes

Se clasifican en este rubro:

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

f) 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.

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, serán reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

g) Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro correspondientes. Comprende principalmente a mobiliarios de oficina.

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

	Vida útil (años)
Bienes Muebles	3-7

h) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, si este fuera obligación.

i) 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 de 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.

j) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

k) 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.

l) 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 actividades ordinarias durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y que estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad.

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

Los ingresos de la Sociedad se generan principalmente por las comisiones de administración de los fondos administrados.

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.

m) 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, que suponga una ganancia por acción distinta del beneficio básico por acción.

n) Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad ha adoptado, para efectos de presentación el modelo del Estado de Flujo Efectivo Directo, 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.

o) Información Financiera por Segmentos Operativos

La sociedad administradora no se encuentra dentro del alcance de NIIF 8, segmentos de operación, dado que sus acciones no se transan en un mercado público (bolsa de valores nacional o extranjera) o un mercado informal. Tampoco está en proceso de registrar sus Estados Financieros en una Comisión de Valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

p) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos.

En el caso de Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

El efecto determinado por el cambio en la tasa impositiva es de M$103.-, la Administración decidió registrar este efecto en el resultado del ejercicio, dado a su bajo impacto en los estados financieros.

NOTA 4 - PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.

a) Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.

Estándar, interpretación y/o enmienda	**Fecha de emisión**	**Fecha de vigencia**
Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación". Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.	Emitida en diciembre 2011.	La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014.
Mejora a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades". Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	Emitida en octubre de 2012.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21 "Gravámenes". Esta interpretación de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.

Enmienda a NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Emitida en junio de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los Empleados". Está enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario.	Emitida en noviembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de Negocios". A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 "Instrumentos Financieros"; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión". A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y NIC 40 "Propiedades de Inversión" no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Estándar, interpretación y/o enmienda	**Fecha de emisión**	**Fecha de vigencia**
NIIF 9, "Instrumentos financieros". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.	Versión final fue emitida en julio de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas". Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.	Emitida en enero de 2014	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"., Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.	Emitida en mayo de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles". En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos	Emitida en mayo de 2014	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.		
Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura". Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.	Emitida en junio de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos". Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados". Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas". Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Modificación a NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar". Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.	Emitida en septiembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.	Emitida en septiembre de2014.	La modificación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades" y NIC 28 "Inversiones en Asociadas yNegocios Conjuntos". Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.	Emitid en diciembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIC 1"Presentación de Estados Financieros". Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.	Emitida en diciembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que pudiesen aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

NOTA 5 - 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 asegurar la 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, liquidez y que por su naturaleza es muy baja la posibilidad de presentar incobrables.

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 con una adecuada 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 tienen la posibilidad de ser convertidos en efectivo en forma rápida y superan en 6,529 veces el 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 instrumentos 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 o en UF. Cuando se presenta una posibilidad de invertir en instrumentos financieros denominados en otra moneda, la Administradora puede cubrir el riesgo Tipo de Cambio a través de Contratos Forward.

f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo

La obligación de mantener un capital regulatorio mínimo de UF 10.000.

La política de la Administradora es mantener un patrimonio que exceda razonablemente esa exigencia regulatoria.

g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

- **Riesgo de Crédito**

  Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Liquidez**

  Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Mercado – Tasa de Interés**

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de mercado son:

	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Cuotas de fondos de inversión:		
Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión	229.458	211.253
Totales	**229.458**	**211.253**

Las cuotas de los fondos de inversión, su valorización corresponde al valor cuota emitido por el emisor, siendo clasificados en el Nivel 1.

Nivel 1: Los inputs son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la sociedad tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.

Las Cuotas de Fondos de Inversión representan la participación en fondos cuyo riesgo de mercado 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 2014, no se observa riesgo de deterioro y por lo tanto no se ha constituido menor valor por ese concepto. Los fondos de inversión tienen políticas de diversificación de sus inversiones.

- **Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio**

Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2014 equivale al 139.7% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

La Administradora no posee más información adicional relativa a la exposición al riesgo, sin embargo existe una política de revisión constante.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2014	31.12.2013
	M$	M$
Saldos en bancos	19.170	18.721
Cuotas de fondos mutuos (a)	82.955	31.054
Totales	102.125	49.775

(a) Cuotas de fondos mutuos:

Cuota de fondos mutuos, con rescate a menos de tres meses, se encuentran registradas a su valor razonable.

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos a valor razonable, esto es, el último valor cuota publicado por la administradora, al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

31 de diciembre de 2014

Institución financiera	Moneda	Número de cuotas	Valor cuota	Monto
			$	M$
EuroAmérica	Pesos	15.366,0796	1.435,7876	22.062
FM Bice Liquidez	Pesos	58.915,3316	1.033,5715	60.893
Total				82.955

31 de diciembre de 2013 **Institución financiera**	**Moneda**	**Número de cuotas**	**Valor cuota**	**Monto**
			$	**M$**
EuroAmérica	Pesos	22.557,4461	1.376,6914	31.054
Total				31.054

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Moneda	**31.12.2014**		**31.12.2013**	
		Corrientes	**No corrientes**	**Corrientes**	**No corrientes**
		M$	**M$**	**M$**	**M$**
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	36.452	-	15.291	-
Subtotales		36.452	-	15.291	-
Totales		36.452	-	15.291	-

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 2014.

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

	Moneda	**31.12.2014**	**31.12.2013**
		M$	**M$**
Comisiones de administración Vision Rogge Global Income	Pesos Chilenos	11.461	10.179
Gastos por Cobrar FI Visión Advisors PAI	Pesos Chilenos	24.985	5.112
Gastos por cobrar Vision Rogge Global Income	Pesos Chilenos	6	
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		36.452	15.291

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

	Moneda	31.12.2014 Corrientes M$	31.12.2013 Corrientes M$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	11.467	10.179
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	24.985	-
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	-	5.112
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		36.452	15.291

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 2014.

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

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de Propiedades, planta y equipos es la siguiente:

	Muebles y Utiles	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldo inicial al 01.01.2014	-	-	-
Adiciones al ejercicio	446	446	-
Bajas o retiros del ejercicio	(-)	(-)	(-)
Valor Bruto	446	446	-
Depreciación Acumulada	(17)	(17)	(-)
Valor neto Propiedades, plantas y equipos	429	429	-

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014, no existen cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados

Al 31 de diciembre de 2014, no existen Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados.

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 cuáles no se entienden como transacciones.

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

d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2014, hubo remuneración percibida por los principales ejecutivos de la Sociedad:

Detalle	Saldo al 31.12.2014 M$
Remuneraciones principales ejecutivos de la Sociedad	74.797
Total	74.797

Los principales ejecutivos de Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A., remunerados, corresponde a los siguientes:

Cargo	N° de Ejecutivos
Gerencia	1
Ejecutivos	1

e) Compensaciones del personal clave de gerencia

Al 31 de diciembre de 2014, no existen compensaciones al personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, 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

El gasto por Impuesto a la Renta, se contabiliza de acuerdo al Resultado Tributario, determinado de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

b) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Pagos Provisionales Mensuales	1.194	171
Impuestos por pagar	(7.332)	-
Activos (Pasivos) por impuestos corrientes	(6.138)	171

c) Activos por Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2014 los Activos por Impuestos diferidos son los siguientes:

	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Impuestos Diferidos por Provisión Vacaciones	704	-
Impuestos Diferidos por Pérdida Tributaria	750	-
Activos por impuestos diferidos	1.454	-

d) Conciliación de Impuesto a la Renta

La Sociedad no registra provisión de Impuesto a la Renta, ya que presenta Pérdida Tributaria ascendente a M$3.570.- al 31.12.2014.

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

	Tasa de impuesto %	**31.12.2014 Monto M$**	**31.12.2013 Monto M$**
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		15.062	(2.397)
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:			
Agregados o (deducciones) a la renta líquida		(18.632)	(1.172)
Utilidad (Pérdida) afecto a impuestos		(3.570)	(3.569)
Impuesto a las ganancias tasa legal	21%	-	-
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias		-	-

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	31.12.2014 M$	**31.12.2013 M$**
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	229.458	211.253

(a) Fondos de Inversión: se encuentran valorizados a su valor razonable Nivel 1, esto es el valor cuota publicado por la administradora para cada uno de los períodos. El detalle de las cuotas de fondos de inversión es el siguiente:

Institución financiera	Moneda	Número de Cuotas	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión	PESOS	2.314	229.458	211.253

NOTA 12 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

Este rubro al 31 de diciembre de 2014 no presenta saldos pendientes:

Proveedores	RUT	País	Moneda	M$	Amortización	Tasa efectiva o nominal	Vencimiento
Total Proveedores				**-**			
Totales al 31 de diciembre de 2014				**-**			

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Proveedores	RUT	País	Moneda	M$	Amortización	Tasa efectiva o nominal	Vencimiento
Cariola Diez Perez Cotapos	79.589.710-0	CHILE	Pesos	6.430	No aplica	No aplica	A 30 días
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-K	CHILE	Pesos	2.209	No aplica	No aplica	A 30 días
Minerva	85.578.100-K	CHILE	Pesos	417	No aplica	No aplica	A 30 días
Total Proveedores				**9.056**			
Totales al 31 de diciembre de 2013				**9.056**			

NOTA 13 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Provisión de Vacaciones	3.353	152
Sueldos por pagar	9.023	-
Total	**12.376**	**152**

NOTA 14 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
IVA por pagar	3.363	1.040
Impuesto de segunda Categoría	138	-
PPM por Pagar	195	86
Impuesto Único Por Pagar	3.636	308
Total	**7.332**	**1.434**

NOTA 15 - OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES

La sociedad administradora presenta en Otras provisiones, no corrientes a la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014.

	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Provisión Auditoria	-	2.564
Provisión Asesoría Legal	3.460	-
Provisión Asesoría Tributaria	411	-
Provisión Adm. Cartera Externo	1.917	-
Total	**5.788**	**2.564**

NOTA 16 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, 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 2014, se detalla a continuación:

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2014	10.000	10.000	-	10.000
Ampliación de Capital	2.500	2.500	-	2.500
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	**12.500**	**12.500**	**-**	**12.500**

Los saldos al 31 de diciembre de 2013, se detalla a continuación:

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2013	-	-	-	-
Ampliación de Capital	10.000	10.000	-	10.000
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**10.000**	**10.000**	**-**	**10.000**

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 Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A., por acuerdo adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2014, acordó el no reparto de dividendos a sus accionistas debido al resultado negativo que refleja los estados financieros al año 2013.

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

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:

	31.12.2014	31.12.2013
	M$	M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	15.062	(2.397)
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	12.500	10.000
	M$	M$
Ganancia básica por acción	1,205	(0,24)

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto, 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 un fondo de inversión operativo: Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión.

a) El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2014:

Ingresos de actividades ordinarias	**Acumulado Del 01.01.2014 al 31.12.2014**	**Acumulado Del 12.11.2013 al 31.12.2013**
	M$	**M$**
Comisión Administración	117.384	17.058
Totales	117.384	17.058

b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de diciembre de 2014:

Costos de ventas	**Acumulado Del 01.01.2014 al 31.12.2014**	**Acumulado Del 12.11.2013 al 31.12.2013**
	M$	**M$**
Asesorías de Carteras de Inversión	1.917	-
Comisiones de agentes colocadores	-	-
Certificación en clasificación de riesgo	-	-
Seguros Fondo	2.300	240
Gastos SVS	1.699	808
Servicios de custodia	1.195	630
Totales	7.111	1.678

c) El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2014:

Gastos de Administración	**Acumulado Del 01.01.2014 al 31.12.2014 M$**	**Acumulado Del 12.11.2013 al 31.12.2013 M$**
Servicios Asesorías Profesionales	35.563	11.615
Sueldos del Personal	74.797	7.752
Otros Gastos del personal	5.250	-
Gastos Generales	3.948	1.026
Totales	**119.558**	**20.393**

d) El siguiente, es el detalle de las ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros al 31 de diciembre de 2014

Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros	**Acumulado Del 01.01.2014 al 31.12.2014 M$**	**Acumulado Del 12.11.2013 al 31.12.2013 M$**
Ganancias en Fondos Mutuos	1.901	1.004
Ganancia en Fondos de Inversión	18.210	1.112
Totales	**20.111**	**2.116**

NOTA 19 - GASTOS FINANCIEROS

Al 31de diciembre de 2014 Los gastos financieros son los siguientes:

	Acumulado Del 01.01.2014 al 31.12.2014	Acumulado Del 12.11.2013 al 31.12.2013
Gastos Bancarios	33	-

NOTA 20 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	Moneda	Hasta 90 Días 31.12.2014	Hasta 90 Días 31.12.2013
Activos corrientes		**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	$ No reajustable	102.125	49.775
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	$ No reajustable	36.452	15.291
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	$ No reajustable	-	-
Activos por impuestos corrientes	$ No reajustable	1.194	171
Totales activos corrientes	**$ No reajustable**	**139.771**	**65.237**
Activos no corrientes		**M$**	**M$**
Otros activos financieros, no corrientes	$ No Reajustable	229.458	211.253
	US$	-	-
	$ Reajustable	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	$ Reajustable	-	-
Propiedades, planta y equipos	$ No reajustable	429	-
Activos intangibles distintos a la plusvalía	$ No reajustable	-	-
Activos por impuestos diferidos	$ No reajustable	1.454	-
Totales activos no corrientes	**$ No Reajustable**	**231.341**	**211.253**

		31.12.2014	31.12.2013
Pasivos corrientes		**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros, corrientes	$ No Reajustable	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No Reajustable	-	9.056
Pasivos por impuestos corrientes	$ No Reajustable	7.332	1.434
Provisiones por beneficios a los empleados	$ No Reajustable	12.376	152
Provisión Impuesto Renta	$ No Reajustable	-	-
Otros pasivos no financieros	$ No Reajustable	1.701	681
Totales pasivos corrientes	**$ No Reajustable**	**21.409**	**11.323**
Pasivos no corrientes			
Otras provisiones, no corrientes	$ No Reajustable	5.788	2.564
Total pasivos no corrientes	**$ No Reajustable**	**5.788**	**2.564**

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO

La sociedad administradora no presenta diferencias de cambio abonadas / (cargadas) en el estado de resultados integrales la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 22 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Juicios y otras acciones legales

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

b) Garantías

De acuerdo a lo establecido en el Artículos N°225 y 226 de la Ley N°18.045, el patrimonio mínimo que debe mantener la sociedad es UF 10.000. Además, debe mantener garantías por cada uno de los fondos administrados por un monto mínimo de UF 10.000 ó el equivalente a 1% del patrimonio promedio diario del fondo que se trate correspondiente al año calendario anterior.

De acuerdo a lo anterior:

Póliza de garantía vigente al 31 de diciembre de 2014, por UF10.000 Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión.

Contratado con	:	CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	:	2.2.020018
Fecha de inicio	:	06 de noviembre de 2014
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2015
Contratante	:	Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	:	Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación	:	Vigente

c) Restricciones

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

d) Otras contingencias

No existen otras contingencias.

NOTA 23 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

NOTA 24 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de diciembre de 2014:

	31.12.2014				
Ciudad	**Gerentes y ejecutivos principales**	**Profesionales y técnicos**	**Trabajadores y otros**	**Total**	**Promedio del período**
Santiago	4	0	0	4	4
Total	4	0	0	4	4

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. es una Sociedad cuyo giro único y exclusivo es la administración de fondos de terceros, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

NOTA 26 - SANCIONES

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos reguladores o fiscalizadores.

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y la fecha de cierre de los Estados Financieros, se ha registrado el siguiente hecho que informar:

Con fecha 15 de enero de 2015 en Sesión Vigesimotercera sesión de Directorio. Se aprueba la iniciativa de desarrollar un nuevo Fondo que tenga como objetivo, la inversión en el Mercado Local Accionario, con una orientación de retorno absoluto. Este Fondo además tendrá la posibilidad de usar instrumentos de renta fija para ajustar el riesgo y por tanto entregar un perfil riesgo retorno optimizado. El Gerente General, fue mandatado para llevar adelante las gestiones necesarias para comenzar la comercialización del Fondo durante el primer trimestre de 2015.