Estados Financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2016 y 2015

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y por el periodo comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre de 2015 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 con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero 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 auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Building a better working world

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y por el periodo comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre de 2015 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Francisco Martínez A.

EY Audit SpA

Santiago, 29 de marzo de 2017

VOLCOMCAPITAL

Estados Financieros

VOLCOMCAPITAL
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

Santiago, Chile
31 de Diciembre de 2016 y 2015

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

31 de Diciembre de 2016 y 2015

Índice

Estado de Situación Financiera 3
Estado de Resultados Integrales 4
Estado de Cambio en el Patrimonio neto 5
Estado de Flujo de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros 7
Nota 1.- Información General 7
Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables 7
2.1.- Bases de preparación 7
2.2.- Nuevas NIIF e interpretaciones del comité de interpretaciones NIIF 9
2.3.- Efectivo y efectivo equivalente 12
2.4.- Activos Financieros 13
2.5.- Impuestos diferidos e impuesto a la renta 13
2.6.- Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros 14
2.7.- Propiedades, plantas y equipos 14
2.8.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 15
2.9.- Capital social 15
2.10.- Reconocimiento de Ingresos 16
2.11.- Beneficios a los empleados 17
2.12.- Gastos de Administración 17
2.13.- Ganancia por acción 17
2.14.-Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas 18
2.15.- Otros pasivos no financieros 18
Nota 3.- Gestión de riesgo financiero 18
Nota 4.- Efectivo y equivalentes al efectivo 24
Nota 5.- Otros activos financieros 24
Nota 6.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 25
Nota 7.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta 26
7.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos 26
7.2.- Activo (Pasivo) por impuestos corrientes 27
7.3.- Resultado por impuesto a las ganancias 27
7.4.- Conciliación de la tasa efectiva 27
Nota 8.- Activos por impuestos corrientes 27
Nota 9.- Propiedades, plantas y equipos 28
Nota 10.- Saldos y transacciones con partes relacionadas 29
10.1.- Transacciones con entidades relacionadas 29
10.2.-Saldos de cuentas por cobrar a partes relacionadas 29
10.3.-Remuneración y beneficios del personal clave 30
Nota 11.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 30
Nota 12.- Provisiones 30
Nota 13.- Provisión por beneficios a los empleados 31
Nota 14.- Otros pasivos no financieros 31
Nota 15.- Patrimonio 32
15.1.- Capital suscrito y pagado 32

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

31 de Diciembre de 2016 y 2015

Índice

15.2.- Acciones 32
15.3.- Resultados acumulados 33
15.4.- Dividendos 33
15.5.- Gestión de riesgo de capital 34
15.6.- Ganancia por Acción 34
Nota 16.- Ingresos del ejercicio 35
16.1.- Actividades ordinarias 35
16.2.- Otros ingresos 35
16.3.- Otras ganancias (perdidas) 35
16.4.-Ingresos financieros 36
16.5.-Diferencia de Cambio 36
Nota 17.- Gastos de administración por su naturaleza 36
Nota 18.- Contingencias y juicios 37
Nota 19.- Medio ambiente 37
Nota 20.- Sanciones 37
Nota 21.- Hechos posteriores 38

$=Pesos Chilenos
M$= Miles de pesos chilenos
UF= Unidad de Fomento
USD= Dólar americano

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

ACTIVOS	Nota	2016 M$	2015 M$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	15.129	145.280
Otros activos financieros	(5)	1.223.110	129.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	45.523	23.887
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(10.2)	28.984	-
Activo por impuestos corrientes	(8)	348	-
Total activos corrientes		**1.313.094**	**299.159**
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	(9.1)	1.081	-
Activos por impuestos diferidos	(7.1)	-	379
Total activos no corrientes		**1.081**	**379**
Total activos		**1.314.175**	**299.538**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(11)	49.675	7.289
Otros pasivos no financieros	(14)	30.000	4.454
Otras provisiones	(12)	8.236	3.690
Pasivos por impuestos corrientes	(7.2)	100.543	1.759
Provisiones por beneficios a los empleados	(13)	11.112	1.953
Total pasivos corrientes		**199.566**	**19.145**
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	(7.1)	16.234	-
Total pasivos no corrientes		**16.234**	**-**
Total Pasivos		**215.800**	**19.145**
Patrimonio			
Capital emitido	(15.1)	635.000	270.000
Ganancias (perdidas) acumuladas		463.375	10.393
Total Patrimonio		**1.098.375**	**280.393**
Total Pasivo y Patrimonio		**1.314.175**	**299.538**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el año terminado al 1 de enero y 31 de Diciembre de 2016 y el periodo comprendido entre 1 de junio y 31 de diciembre de 2015

		01-01-2016 31-12-2016	01-06-2015 31-12-2015
Estado de Resultados	**Nota**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	(16)	212.494	25.025
Ganancia Bruta		**212.494**	**25.025**
Remuneraciones y gastos del personal	(17)	(163.451)	(5.687)
Asesorías recibidas	(17)	(67.809)	(8.518)
Otros gastos de administración	(17)	(93.736)	(3.224)
Otras ganancias (pérdidas)	(16.3)	(928)	4.500
Otros ingresos	(16.2)	1.008.482	-
Ganancia de actividades operacionales		**895.052**	**12.096**
Ingresos Financieros	(16.4)	108.511	4.333
Diferencia de cambio	(16.5)	(60.711)	-
Ganancia antes de impuesto		**942.852**	**16.429**
Resultado por impuestos diferidos	(7.3)	(16.613)	379
Resultado por impuestos a las ganancias	(7.3)	(193.257)	(1.961)
Ganancia del ejercicio		**732.982**	**14.847**
Estado de Resultados Integrales			
Ganancia (perdida) del ejercicio		732.982	14.847
Resultado Integral Total		**732.982**	**14.847**
Resultado integral atribuible a propietarios de la controladora		-	-
Resultado Integral Total		**732.982**	**14.847**
Ganancia por Acción			
Ganancia básica y diluida por acción		**1.169,03**	**54,98**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el año terminado al 1 de enero y 31 de Diciembre de 2016 y el periodo comprendido entre 1 de junio y 31 de diciembre de 2015

Al 31 de Diciembre de 2016	Capital Pagado	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	M$	M$	M$
Saldo al 1 de Enero de 2016	270.000	10.393	280.393
Pago de dividendos		(280.000)	(280.000)
Aumento de capital	365.000	-	365.000
Resultado del ejercicio		732.982	732.982
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	**635.000**	**463.375**	**1.098.375**

Al 31 de diciembre 2015	Capital Pagado	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	M$	M$	M$
Aporte inicial al 1 de Junio de 2015	250.000	-	250.000
Dividendo mínimo	-	(4.454)	(4.454)
Aumento de capital	20.000	-	20.000
Resultado del ejercicio	-	14.847	14.847
Saldo al 31 de diciembre 2015	**270.000**	**10.393**	**280.393**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

Por el año terminado al 1 de enero y 31 de Diciembre de 2016 y el periodo comprendido entre 1 de junio y 31 de diciembre de 2015

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	**01-01-2016 31-12-2016 M$**	**01-01-2015 31-12-2015 M$**
Ganancia (pérdida)	732.982	14.847
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	209.870	1.582
Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial	(21.605)	(23.887)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(123.836)	(202)
Ajustes por el incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial	67.932	10.979
Ajustes por provisiones	13.705	1.953
Ajustes por pérdidas (ganancias) del valor razonable	(63.332)	-
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	**82.734**	**(9.575)**
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	**815.716**	**5.272**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**815.716**	**5.272**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1.059.786)	(129.992)
Compras de propiedades, planta y equipo clasificados como actividades de inversión	(1.081)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(1.060.867)**	**(129.992)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	365.000	270.000
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(250.000)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**115.000**	**270.000**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(130.151)**	**145.280**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	**(130.151)**	**145.280**
Efectivo y equivalentes al efectivo	145.280	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	**15.129**	**145.280**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

Nota 1 – Información General

La Sociedad se constituyó en Chile mediante escritura pública de fecha 01 de Junio de 2015 ante el Notario de la ciudad de Santiago, señor Raúl Undurraga Laso. Mediante Resolución Exenta número 238 de fecha 06 de Agosto de 2015 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de la Sociedad. La dirección comercial de la sociedad es: Av. Américo Vespucio Norte 1090 Oficina 203 Vitacura, Santiago de Chile.

La Sociedad está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley N° 20.712 de 2014 y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no requiere de inscripción en el Registro de Valores. El objeto exclusivo de la Sociedad es la administración de recursos de terceros, sin perjuicio que podrá realizar las demás actividades complementarias a su giro que autorice la Superintendencia.
La Sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.
Los Estados Financieros fueron aprobados por la Administración con fecha 28 de marzo de 2017

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros son las siguientes:

2.1) Bases de preparación

a) Estados financieros

Los presentes estados financieros, correspondientes al periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2016 y al 01 de junio de 2015 al 31 de diciembre de 2015, han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

b) Periodo cubierto y bases de comparación

Los estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 01 de junio al 31 de diciembre de 2015.

c) Moneda funcional y presentación

La moneda funcional de VOLCOMCAPITAL Administradora General de Fondos S.A ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera. En este sentido la moneda

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.1) Bases de preparación (continuación)

d) Moneda funcional y presentación (continuación)

funcional de la Sociedad es el peso chileno y los estados financieros son presentados en miles de pesos chilenos.

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades reajustables o monedas extranjeras se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio.

	31-12-2016	**31-12-2015**
	$	**$**
Unidades de Fomento	26.347,98	25.629,09
Dólar observado	669,47	710,16

f) Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- El reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, los que se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias deducibles.
- La estimación del valor justo de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía ha aplicado estas normas concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

	Enmiendas y/o Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos financieros – revelaciones	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de los estados financieros	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedad planta y equipo	1 de Enero de 2016
IAS 19	Beneficios a empleados	1 de Enero de 2016

Nuevos pronunciamientos contables con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	Nuevas Normas	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas.

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016 (continuación)

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. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 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. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRIC Interpretación 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016 (continuación)

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

	Mejoras y Modificaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2017
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2017
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

IAS 7 "Estado de flujos de efectivo"

Las modificaciones a IAS 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016 (continuación)

IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. 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 filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

2.3) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente corresponde a inversiones de corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor de vencimiento y no superior a 3 meses.

Al 31 de diciembre de 2016, el efectivo y el efectivo equivalente incluyen los saldos en caja, bancos e inversiones en fondos mutuos de renta fija (Tipo 1) a menos de 90 días.

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.4) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las categorías de instrumentos financieros a valor razonable o instrumentos financieros a costo amortizado según las definiciones contenidas en IFRS 9. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Estos activos se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios. Estos activos se contabilizan posteriormente por su valor razonable, que en el caso de los fondos de inversión que mantiene la Sociedad al cierre del ejercicio corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

Las pérdidas y ganancias que surjan en el cambio del valor razonable se incluyen dentro del resultado del ejercicio bajo la línea de ingresos financieros.

2.5) Impuestos diferidos e impuesto a la renta

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

De acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.5) Impuestos diferidos e impuesto a la renta (continuación)

Para el presente ejercicio 2016, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 24%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen de renta atribuida será de 25% y para las sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes..

2.6) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos no financieros se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista algún indicio referente a que el valor en libros ha sufrido algún tipo de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (Unidades Generadoras de Efectivo). Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido reversiones de la pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

2.7) Propiedades, plantas y equipos

Todas las clases de Propiedades, Planta y Equipo se reconocen inicialmente a su costo, ya sea de adquisición o construcción. Para su valoración posterior a la inicial se utiliza el modelo del costo, siendo su presentación neta de depreciaciones acumuladas y de pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

En la determinación del costo inicial se considera, en la medida de ser requerido, los siguientes puntos:

- Costo de adquisición, menos descuentos respectivos.
- Costos complementarios directamente relacionados con la adquisición o construcción del elemento.
- Costos de financiamiento, siempre que el elemento de Propiedades, Plantas y Equipos
- Califique como un activo calificable, es decir, que necesite de un período prolongado para quedar listo para su uso.

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.7) Propiedad, planta y equipo (continuación)

La cuota de depreciación anual se reconoce como gasto o costo, determinándose en función del método lineal basado en las vidas útiles técnicas estimadas de los elementos susceptibles de ser depreciados. La Sociedad calcula la cuota de depreciación considerando el enfoque de componentes. En este sentido, sólo es separado por componentes un elemento cuando existe un peso significativo en términos monetarios y son asignados métodos o vidas útiles diferentes entre los componentes identificados.

El detalle de las vidas útiles definidas al cierre de cada ejercicio para las distintas clases de elementos clasificados como Propiedades, Planta y Equipos se muestra a continuación:

Identificación de Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización utilizadas	Vida útil Tasa mínima Años
Máquinas y equipos de oficina	3

Lo anterior, debido, principalmente, a que no existe historia en recuperación de valores al finalizar las respectivas vidas útiles. Las mantenciones menores así como las reparaciones son imputadas con cargo a los resultados del ejercicio en el cual se realizan. Por su lado, las mantenciones mayores se activan y se deprecian en función del plazo que reste hasta la próxima mantención mayor. La Sociedad, a cada cierre contable revisa las estimaciones incorporadas en la valorización de los elementos de Propiedades, Planta y Equipo.

2.8) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Estas cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

2.9) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una misma serie, sin valor nominal que dan derecho a un voto por acción.

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.10) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen sobre base devengada a fin de mes al valor nominal en el estado de resultado, e incluyen principalmente el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la administración de la cartera de los fondos de inversión administrados. Las comisiones por administración de los fondos se calculan sobre los aportes efectuados al Fondo reajustados por la variación de la Unidad de Fomento a la fecha de su determinación.

Los fondos de inversión por los cuales la administradora recibirá una comisión son:

Fondo de Inversión	Porcentaje de Comisión
VolcomCapital Capital Estructurado Inmobiliario Fondo de Inversión	0,1785% Bruto Anual
VolcomCapital PE Secondary I Fondo de Inversión Serie A	0,2975% Bruto Anual
VolcomCapital PE Secondary I Fondo de Inversión Serie B	0,0595% Bruto Anual
VolcomCapital PE Secondary II Fondo de Inversión	0,0595% Bruto Anual
VolcomCapital PE Private Equity I Fondo de inversión	0,02975% Bruto Anual
VolcomCapital PE Special Situations I Fondo de Inversión Serie A	0,3570% Bruto Anual
VolcomCapital PE Special Situations I Fondo de Inversión Serie B	0,0595% Bruto Anual

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad reconoció en sus estados financieros, por única vez, otros ingresos provenientes de contrato por servicios de distribución de cuotas celebrado el 01 de octubre de 2015, con manager Ardian Investments UK Ltd. por un monto de M$ 999.766. Estos ingresos ordinarios se reconocen sobre base devengada a fin de mes al valor nominal en el estado de resultado, e incluyen principalmente el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por el servicio de distribución de cuotas.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad. El resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

(a) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
(b) Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
(c) El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
(d) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.11) Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

La obligación por vacaciones se registra de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio durante el ejercicio, basado en los días de vacaciones pendientes de cada trabajador, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

b) Incentivos

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos. Los incentivos, que eventualmente se entreguen, consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se registran en base devengada.

2.12) Gastos de administración

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro de incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumpla los requisitos necesarios para su registro como activo.

Por el contrario, si se espera que los desembolsos generen beneficios económicos futuros, se utilizará un procedimiento genérico y racional de distribución de los gastos, aplicándose las depreciaciones o amortizaciones correspondientes, de forma tal que permita una correlación entre ingresos y gastos. Los gastos de administración comprenden compensación a unidades de apoyo.

2.13) Ganancia por Acción

La utilidad básica por acción es calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a tenedores patrimoniales ordinarios de la Sociedad (el numerador) y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (el denominador) durante el ejercicio.

La utilidad diluida por acción es calculada dividiendo la utilidad neta atribuible a tenedores patrimoniales ordinarios de la Sociedad entre el número de acciones ordinarias promedio ponderado en circulación durante el ejercicio, más el número promedio ponderado de acciones ordinarias que serían emitidas con la conversión de todas las acciones ordinarias con potencial de dilución. La Sociedad no tiene acciones ordinarias con potencial de dilución

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.14) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Estas cuentas se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

2.15) Otros pasivos no financieros

Estas cuentas se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero

Marco general de administración de riesgo

En cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular N°1.869 de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros, VOLCOMCAPITAL Administradora General de Fondos S.A. ha elaborado de manera formal, políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno, que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la administradora, y que se encuentran contenidas en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno (el "Manual"). De esta manera, el Manual contempla la descripción detallada de las funciones y responsabilidades en la aplicación y supervisión del mismo, así como también los respectivos anexos que complementan dicho manual y que definen aspectos específicos de la gestión de cada uno de los riesgos identificados. En complemento a lo anterior, el Directorio de esta Sociedad Administradora evalúa y revisa permanentemente la aplicación y efectividad de las políticas y procedimientos establecidos, de manera de asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.

1. **Riesgo de Mercado**

Se entiende por riesgo de mercado, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés o en el precio de los instrumentos mantenidos en cartera por la Administradora.

a) Riesgo de precio

i. Definición: Se entiende por riesgo de precio, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de los títulos mantenidos en la cartera del Fondo en el cual invierte.

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

1. Riesgo de Mercado (continuación)

a) Riesgo de precio (continuación)

ii. Exposición Global: Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

	Valor razonable	
	31.12.2016 M$	**31.12.2015 M$**
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable	1.223.110	129.992

La Administradora se encuentra expuesta a las volatilidades de los precios de los fondos en los cuales se encuentra invertido.

iii. Metodologías utilizadas: para poder administrar en forma adecuada el riesgo de precio, los fondos cuentan con distintos comités en los cuales se entregan las visiones económicas, sectoriales, de tendencias de renta fija y variable, las que son un apoyo fundamental para la toma de decisiones de inversión de los portfolio manager de los fondos.

iv. Forma de administrarlo y mitigarlo: la Administradora analiza diariamente las carteras de inversiones de los fondos, o con la periodicidad que puedan ser preparadas. Adicionalmente, la Administradora monitorea permanentemente la evolución de los valores cuota de los mismos.

v. Los activos financieros a valor razonable que mantiene la sociedad en la cartera al 31 de diciembre de 2016, corresponden a cuotas de fondos de inversión propios. El valor de las cuotas de estos fondos está expuestas a las variaciones de precios de mercado tanto nacional como internacional.
Un análisis de sensibilidad originado por una variación negativa promedio del 2% en el precio de mercado de las inversiones tendrá un impacto en el resultado antes de impuesto de M$15.703 lo que equivale a un 1,66% en dicho resultado

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

1. Riesgo de Mercado (continuación)

a) Riesgo de precio (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016, los activos subyacentes de los fondos en los cuales la administradora mantiene sus recursos son los siguientes:

Fondo	Nivel de riesgo	Activos subyacentes 2016
VolcomCapital Capital Estructurado Inmobiliario Fondo de Inversión	Alto	Acciones no registradas de sociedad inmobiliaria CFM
VolcomCapital PE Secondary I Fondo de Inversión	Alto	Participación en Fondos extranjeros
VolcomCapital PE Secondary II Fondo de Inversión	Alto	Participación en Fondos extranjeros ETFs CFM
VolcomCapital Private Equity I Fondo de Inversión	Alto	Participación en Fondos extranjeros ETFs
VolcomCapital Special Situation II Fondo de Inversión	Alto	Participación en Fondos extranjeros

Hay fondos que se encuentran con una Jerarquía de Precio Nivel 1, el cual corresponde al valor justo basado en precios de cotización en mercados activos para una clase de activo similar. En el caso de las cuotas de fondos de inversión corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente. También existen fondos que se encuentran valorizados por datos de entrada de Nivel 3, correspondientes a precios cotizados en mercados que no son activos, cuyo precio es el resultado de dividir el patrimonio del fondo, por el número de cuotas emitidas y pagadas al fondo.

b) Riesgo de tasas de interés

Definición: Se entiende por riesgo de tasa de interés, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad no se encuentra expuesta de forma directa o indirecta al riesgo de tasas de interés.

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

c) Riesgo cambiario

La exposición al riesgo cambiario está dada por los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias en USD y por las inversiones mantenidas en una moneda distinta al peso chileno.

En la medida que sea necesario, esta Sociedad analizará la oportunidad de establecer coberturas.

	Moneda de origen	2016 M$	2015 M$
Cuentas Bancarias en US$	US$	1.764	-
Instrumentos Financieros (VC PE Secondary I FI, VC PE Secondary II FI, VC Special Situations II FI)	US$	475.257	-
Instrumentos Financieros (VC Private Equity I FI)	EUR	309.871	-

En atención a lo anterior, los saldos en cuentas corrientes y activos financieros a valor razonable que mantiene la sociedad en la cartera al 30 de septiembre de 2017 expuestos a una variación negativa del 2% en el tipo de cambio tendrá un impacto en el resultado antes de impuesto de M$15.812 lo que equivale a un 1,68% en dicho resultado.

2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no presenta saldos importantes con clientes y los instrumentos financieros que posee están invertidos en fondos de inversión que la misma Sociedad administra. Además, la Sociedad posee contratos de administración, en los cuales se dispone que ésta cobre mensualmente la comisión determinada por el fondo respectivo, de acuerdo a lo definido en cada reglamento interno.

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

2. Riesgo de Crédito (continuación)

31.12.2016

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año	Total
	M$	M$	M$	M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	45.523	-	-	45.523

31.12.2015

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año	Total
	M$	M$	M$	M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23.887	-	-	23.887

31.12.2016

Pasivo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año	Total
	M$	M$	M$	M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	49.675	-	-	49.675

31.12.2015

Pasivo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año	Total
	M$	M$	M$	M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	7.289	-	-	7.289

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

3. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación, por lo que todas las obligaciones son a corto plazo. (Ver nota 11).

LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVOS CIRCULANTES	1.313.094	
AL 31-12-2016 =	----------	----------	= 6,5797
	PASIVOS CIRCULANTES	199.566	

Los activos y pasivos financieros son de corto plazo (menores a 90 días), por ende su valor justo es cercano a su valor libro.

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes al efectivo

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	**2016 M$**	**2015 M$**
Saldo Caja	19	-
Saldo en Bancos	15.110	1.816
Fondos Mutuos Renta Fija	-	143.464
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo	**15.129**	**145.280**

b) El detalle por tipo de moneda y fondos mutuos es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo		**2016 M$**	**2015 M$**
Efectivo y Equivalente al efectivo	$ Chilenos	13.365	1.816
Efectivo y Equivalente al efectivo	USD Dólar	1.764	-
Fondos Mutuos Renta Fija	$ Chilenos	-	143.464
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo		**15.129**	**145.280**

Nota 5 - Otros Activos financieros

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 el detalle de otros activos financieros, es el siguiente:

	2016 M$	**2015 M$**
Cuotas Fondo de Inversión (*)	918.442	129.992
Acciones Nacionales (**)	304.668	-
	1.223.110	**129.992**

Nota 5 - Otros Activos financieros (continuación)

(*) Al 31 de Diciembre de 2016, la composición de Cuotas fondo de Inversión es la siguiente:

Cuotas Fondo de Inversión 31-12-2016	N° Cuotas	Valor Cuotas	Total M$
VolcomCapital Capital Estructurado Inmobiliario FI	5.000	26.662,87	133.314
VolcomCapital PE Secondary I FI	43.460	697,72	30.323
VolcomCapital PE Secondary II FI	500.000	781,14	390.569
VolcomCapital Private Equity I FI	400.000	774,68	309.871
VolcomCapital Special Situations II FI	80.562	674,83	54.365
			918.442

Cuotas Fondo de Inversión 31-12-2015	N° Cuotas	Valor Cuotas	Total M$
VolcomCapital Capital Estructurado Inmobiliario FI	5.000	25.998,3799	129.992
			129.992

(**) Al 31 de Diciembre de 2016, la composición de Acciones Nacionales es la siguiente:

Acciones Nacionales 31-12-2016	N° Acciones	Precio de Cierre	Total M$
AntarChile	14.706	6.700	98.530
Colbun	776.397	131,78	102.314
CMPC	37.593	1.369,40	51.480
Oro Blanco	15.625.000	3,35	52.344
			304.668

Para el periodo terminado al 2015, la sociedad no registra inversión en acciones.

Nota 6 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, mantiene un saldo por cobrar de M$ 45.523 y M$ 23.887 respectivamente, el cual se distribuye de la siguiente manera:

Nota 6 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

6.1) Deudores comerciales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la sociedad presenta los siguientes saldos en deudores comerciales:

Deudores comerciales	**2016 M$**	**2015 M$**
VolcomCapital PE Secondary I	5.122	-
VolcomCapital PE Secondary II	5.398	-
VolcomCapital Private Equity I FI	2.614	-
VolcomCapital Special Situations II FI	4.100	-
VolcomCapital Capital Estructurado Inmobiliario FI	9.954	23.887
Total deudores comerciales	**27.188**	**23.887**

6.2) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la sociedad presenta los siguientes saldos en otras cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	**2016 M$**	**2015 M$**
Anticipo proveedores	10.487	-
Fondos por rendir	7.848	-
Total otras cuentas por cobrar	**18.335**	**-**

Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

7.1) Activos (pasivos) por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad presenta los siguientes activos y pasivos por concepto de impuesto diferido:

Concepto	**Saldo al 31-12-2015 M$**	**Movimiento del Año**	**Saldo al 31-12-2016 M$**
Provisión Vacaciones	50	999	1.049
Devengamiento interés no ganados FM 2016	329	(329)	-
Inversión FI propios	-	(17.283)	(17.283)
Total Pasivos	**379**	**(16.613)**	**(16.234)**
Pasivo Neto	**379**	**(16.613)**	**(16.234)**

Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta (continuación)

7.2) Activos (pasivos) por impuestos corrientes

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, el saldo neto de la cuenta impuestos corrientes está compuesto por el siguiente detalle

Concepto	2016 M$	2015 M$
Pagos Provisionales Mensuales	92.714	202
Impuesto a la renta	(193.257)	(1.961)
Saldo final	**(100.543)**	**(1.759)**

7.3) Resultado por impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la sociedad presenta los siguientes saldos por concepto de resultado por impuestos diferidos.

Concepto	2016 M$	2015 M$
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Gasto tributario corriente	(193.257)	(1.961)
Originación y reverso diferencias temporarias	(16.613)	379
Saldo final	**(209.870)**	**(1.582)**

7.4) Conciliación de la tasa efectiva:

A continuacion se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre del 2016 y 2015.

Concepto	Tasa %	01-01-2016 31-12-2016	Tasa %	01-01-2015 31-12-2015
Utilidad antes de impuestos		**942.852**		**16.429**
Impuestos a las ganancias aplicando tasa impositiva de la sociedad	(24,00%)	**(226.284)**	(22,50%)	**(3.697)**
Otros agregados y/o deducciones	1,74%	**16.414**	12,87%	**2.115**
Total Conciliación	**22,26%**	**(209.870)**	**9,63%**	**(1.582)**

Nota 8 - Activo por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en esta categoría la Sociedad cuenta con los siguientes activos por impuestos corrientes.

	2016 M$	2015 M$
Remanente Crédito Fiscal	348	-
Total Otros activos no financieros	**348**	**-**

Nota 9 - Propiedades, Plantas y Equipos

9.1) Composición de saldo

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

2016	Monto Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Monto neto M$
Máquinas y equipos de oficina	1.318	(237)	1.081
Totales	**1.318**	**(237)**	**1.081**

2015	Monto Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Monto neto M$
Máquinas y equipos de oficina	-	-	-
Totales	**-**	**-**	**-**

9.2 Reconciliaciones del saldo de propiedades, plantas y equipos

El movimiento del año 2016 en el rubro propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

2016	Máquinas y equipos de oficina M$	Totales M$
Saldo inicial	-	-
Adiciones	1.318	1.318
Depreciación	(237)	(237)
Totales	**1.081**	**1.081**

Para el periodo terminado al 2015, la sociedad no registra movimientos en el rubro Propiedad, Planta y Equipo.

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

10.1) Transacciones con entidades relacionadas

La propiedad accionaria de la Sociedad corresponde a Volcom Servicios Financieros SpA con un 99,9996% de las acciones e Inversiones Papic Limitada con el 0,0004% de las acciones restantes.

Nombre	Relación	Descripción Transacción	Monto al 31-12-2016 M$	Efecto en resultados M$
Volcom Servicios Financieros SpA	Matriz	Cta. Cte. mercantil	28.984	-
Total			**28.984**	**-**

10.2) Saldos de cuentas por cobrar a partes relacionadas

La composición del saldo por cobrar a entidades relacionadas es a corto plazo, no existe interés asociado, no existen garantías y la administración estima que no hay riesgo de incobrabilidad, el detalle es el siguiente:

Nombre	Relación	Descripción Transacción	Tipo de moneda	Monto al 31-12-2016 M$
Volcom Servicios Financieros SpA	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	Pesos no reajustables	28.984
Total				**28.984**

Detalle por plazo de vencimiento	31-12-2016 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	28.984
Con vencimiento mayor a doce meses	-
Total	**28.984**

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

10.3) Remuneración y beneficios del personal clave

Durante el año 2016 las remuneraciones obtenidas por el personal clave de la sociedad tales como: Gerente General, fueron de M$52.000.

En forma adicional, en el periodo informado se ha cancelado al directorio de la sociedad la suma de M$46.000.

Nota 11 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son a corto plazo y no existe interés asociado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Detalle	Moneda Origen	Vcto	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Compass asesorías e inversión Ltda	CLP	-	-	5.743
CG Servicios Financieros Ltda	CLP	31-01-2017	10.029	1.546
Directorio	CLP	31-01-2017	18.000	-
Tesorería General De La Republica	CLP	20-01-2017	18.323	-
Otros	CLP	31-01-2017	3.323	-
Total			**49.675**	**7.289**

Debido a la naturaleza de los conceptos incluidos en esta cuenta, no existen partidas que correspondan a préstamos u obligaciones que deban ser detalladas como pasivos financieros de acuerdo a lo requerido en IFRS 7 (complementado por oficio circular N°595 de 2010). El saldo total de este rubro corresponde a transacciones comerciales habituales cuyo vencimiento es inferior a tres meses.

Nota 12 – Provisiones

Corresponden a las provisiones efectuadas por todas aquellas obligaciones contraídas por la Sociedad para asegurar el desarrollo de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el monto por provisiones operacionales se compone de la siguiente manera:

	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Auditoria EY 2016	1.858	3.690
Arriendo Oficina	6.378	-
Totales	**8.236**	**3.690**

Nota 13 – Provisión por beneficios a los empleados

13.1) Composición del saldo

El saldo de este rubro, para los años 2016 y 2015, está conformado por lo siguiente:

Tipo de Beneficio	2016 M$	2015 M$
Provisión Vacaciones	4.112	1.953
Bono al personal	7.000	-
Total beneficios a los empleados	**11.112**	**1.953**

13.2) Movimiento de los beneficios a los empleados

El movimiento de los beneficios a los empleados, es el siguiente:

Movimiento del año 2016	Vacaciones personal M$	Bono al Personal M$
Saldo inicial	1.953	-
Uso del beneficio	-	-
Aumento (disminución) del beneficio	2.159	7.000
Saldo final	**4.112**	**7.000**

Movimiento del año 2015	Vacaciones personal M$	Bono al Personal M$
Saldo inicial	-	-
Uso del beneficio	-	-
Aumento (disminución) del beneficio	1.953	-
Saldo final	**1.953**	**-**

Nota 14 – Otros pasivos no financieros

Los pasivos no financieros que presentan la empresa al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 corresponden a la provisión de dividendo mínimo correspondiente al ejercicio 2016, pagado en enero 2017.

Concepto	2016	2015
Dividendo mínimo	30.000	4.454
Total	**30.000**	**4.454**

Nota 15 - Patrimonio

15.1) Capital suscrito y pagado

Al 31 de Diciembre de 2016, el capital social autorizado asciende a M$943.600 del cual se encuentra suscrito y pagado M$635.000 (Al 31 de diciembre de 2015 M$270.000)

15.2) Acciones

Al 31 de Diciembre de 2016, el capital social autorizado está representado por 930.000 acciones, de la cuales se encuentran emitidas y pagadas 627.451, sin valor nominal.

Accionista	**2016**	**2015**
Volcom Servicios Financieros SpA	627.450	269.607
Inversiones Papic Limitada	1	1
Total Acciones	**627.451**	**269.608**

Número de Acciones	**2016**	**2015**
Acciones autorizadas	930.000	930.000
Acciones emitidas y pagadas totalmente	627.451	269.608
Acciones emitidas pero aún no pagadas en su totalidad	302.549	660.392

La conciliación de las acciones emitidas al inicio y final del período se presenta a continuación:

Movimiento de acciones	**2016**	**2015**
Acciones en circulación 01.01.2016	930.000	250.000
Movimientos del período	-	69.608
Acciones en circulación 31.12.2016	930.000	269.608

No existen derechos, privilegios ni restricciones que apliquen a las acciones emitidas por la Sociedad, incluyendo las restricciones sobre la distribución de dividendos y el reembolso del capital. La Sociedad no mantiene acciones de propia emisión, ni tampoco acciones cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos para la venta de acciones.

Nota 15 – Patrimonio (continuación)

15.3) Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de Diciembre de 2016 ascienden a M$458.619 (M$10.393 al 31 de diciembre de 2015).

	2016 M$	2015 M$
Resultado acumulado	10.393	-
Dividendos	(280.000)	(4.454)
Resultado del periodo	732.982	14.847
Saldo final	**463.375**	**10.393**

15.4) Dividendos

El Artículo N°79 de la ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo que los estatutos determinen otra cosa, las sociedades anónimas cerradas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores. La sociedad registra al cierre de cada ejercicio una provisión por el 30% de las utilidades liquidas distribuibles, los que se registran contra la cuenta de ganancias (pérdidas) acumuladas en el Estado de Cambios en el patrimonio.

Al 31 de Diciembre de 2016 el directorio acordó, por unanimidad, distribuir un dividendo mayor al 30%, con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de Diciembre de 2016, por la cantidad total de M$280.000. (Para el año terminado al 2015, el directorio acordó la distribución de M$ 4.454 correspondiente al 30% de la utilidad neta del ejercicio)

15.5) Gestión de riesgo de capital

La Sociedad tiene como principales objetivos en la administración de capital y/o patrimonio lo siguiente:

a) Cumplir en todo momento con las exigencias impartidas por la ley y/o normativa vigente y;
b) Mantener un capital que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

De acuerdo a lo establecido en los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712, la Sociedad debe constituir garantías en beneficio de los fondos administrados, y según los artículos 98 y 99 de la referida Ley, debe constituir garantía en beneficios de los inversionistas por la actividad de administración de carteras de terceros.

Nota 15 – Patrimonio (continuación)

15.5) Gestión de riesgo de capital (continuación)

Al respecto la Sociedad controla periódicamente estas variables mediante mediciones y proyecciones de capital en base a proyecciones financieras.

Según lo establecido en el artículo 4° de la Ley N°20.712, el patrimonio mínimo de la Administradora deberá ser permanentemente a lo menos equivalente a U.F. 10.000. Por su parte, de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter General N°157, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el patrimonio depurado de la Sociedad asciende a UF 40.587,19 y UF 10.940,41, respectivamente.

PATRIMONIO CONTABLE	**2016 M$**	**2015 M$**
Patrimonio contable	1.098.375	280.393
Cuenta Corriente Empresa Relacionada	(28.984)	-
Patrimonio depurado M$	1.069.391	280.393
Patrimonio depurado en UF	**40.587,19**	**10.940,41**

El detalle de la constitución de garantías asociadas a los fondos y carteras de terceros administradas, se revela en la nota 18 “Contingencias y Juicios”.

15.6) Ganancia por Acción

La utilidad básica por acción es calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a tenedores patrimoniales ordinarios de la Sociedad (el numerador) y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (el denominador) durante el ejercicio.

La utilidad diluida por acción es calculada dividiendo la utilidad neta atribuible a tenedores patrimoniales ordinarios de la Sociedad entre el número de acciones ordinarias promedio ponderados en circulación durante el ejercicio, más el número promedio ponderado de acciones ordinarias que serían emitidas con la conversión de todas las acciones ordinarias con potencial de dilución. La Sociedad no tiene acciones ordinarias con potencial de dilución.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de la utilidad por acción es el siguiente:

	2016 M$	**2015 M$**
Utilidad neta atribuible a tenedores de patrimonio ordinario de la Sociedad	732.982	14.847
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	627	270
Utilidad Básica por Acción	**1.169,03**	**54,98**

Nota 16 - Ingresos del ejercicio

16.1) Ingresos de actividades ordinarias

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 el detalle de ingresos por actividades ordinarias es:

Ingresos ordinarios	2016 M$	2015 M$
Comisión Fija Fondo Estructurado	92.781	25.025
Comisión Fija Fondo PE Secondary I	47.929	-
Comisión Fija Fondo PE Secondary II	49.001	-
Comisión Fija Fondo Private Equity I	10.009	-
Comisión Fija Fondo Special Situations II	12.774	-
Total	**212.494**	**25.025**

16.2) Otros ingresos

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 el detalle de otros ingresos es el siguiente:

Otros ingresos	2016 M$	2015 M$
Dividendo percibido FI	8.716	-
Ardian Investments (*)	999.766	-
Total	**1.008.482**	**-**

* Los ingresos generados por Ardian Investments corresponden a servicios de distribución de cuotas según contrato.

16.3) Otras ganancias (Perdidas)

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 el detalle de otros ingresos es el siguiente:

Otras ganancias (Perdidas)	2016 M$	2015 M$
Otros ingresos no operacionales	1.075	4.500
Otros gastos no operacionales	(2.517)	-
Reajustes y otros	514	-
Total	**(928)**	**4.500**

Nota 16 - Ingresos del ejercicio (continuación)

16.4) Ingresos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 el detalle de ingresos financieros es el siguiente:

Ingresos financieros	**2016**	**2015**
	M$	**M$**
Ganancia de capital por cuotas de fondos mutuos	14.467	1.464
Ganancia de capital por cuotas de fondos de inversión	89.376	2.869
Ganancia de capital por inversión en acciones	4.668	-
Otros ingresos	**108.511**	**4.333**

16.5) Diferencia de Cambio

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 el detalle de la diferencia de cambio es el siguiente:

Diferencia de cambio	**2016**	**2015**
	M$	**M$**
Diferencia de Cambio USD	(49.728)	-
Diferencia de Cambio EUR	(10.983)	-
Total	**(60.711)**	**-**

Nota 17 - Gastos de administración por su naturaleza

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 los principales conceptos que componen el gasto de administración son los siguientes:

Concepto	**2016**	**2015**
	M$	**M$**
Remuneraciones y beneficios a los empleados	(163.451)	(5.687)
Asesorías	(67.809)	(8.518)
Seguros generales	(5.493)	(939)
Depreciacion y amortización	(237)	-
Otros	(88.006)	(2.285)
Total Gastos de administración	**(324.996)**	**(17.429)**

Nota 18 - Contingencias y juicios

VOLCOMCAPITAL Administradora General de Fondos S.A. ha constituido pólizas de seguros como garantía en beneficio de cada fondo y cartera de tercero administrada, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de éstos. En virtud de lo establecido en los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712, relativo a la garantía que debe constituirse para los fondos administrados, según lo dispuesto en los artículos 98 y 99 de la citada Ley, respecto a la garantía que debe constituirse por las carteras de terceros administradas, y a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter N°125, esta Sociedad Administradora contrató pólizas de seguros de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Al 31 de Diciembre de 2016, los datos de constitución de garantía según pólizas de seguro vigentes, son los siguientes:

Fondo de Inversión	Monto Asegurado		N° Póliza
VolcomCapital PE Secondary I Fondo de Inversión	UF	10.000	688312
VolcomCapital Capital Estructurado Inmobiliario Fondo de Inversión	UF	25.000	688311
VolcomCapital PE Secondary II Fondo de Inversión	UF	10.000	697197
VolcomCapital Private Equity I Fondo de Inversión	UF	10.000	733216
VolcomCapital Special Situations II Fondo de Inversión	UF	10.000	714823

Nota 19 - Medio ambiente

VOLCOMCAPITAL Administradora General de Fondos S.A., por su naturaleza, no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este motivo.

Nota 20 - Sanciones

Durante el periodo 2016, la Sociedad ni sus ejecutivos no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 21 - Hechos posteriores

Con fecha 03 de enero de 2017, inicio operaciones VOLCOMCAPITAL Deuda Privada Fondo de Inversión.

Con fecha 10 de enero de 2017 se renovaron las pólizas de seguros de los siguientes fondos con Consorcio Seguros Generales:

- VOLCOMCAPITAL Capital Estructurado Inmobiliario Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL PE Secondary I Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL PE Secondary II Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL Special Situations II Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL Private Equity I Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL Deuda Privada Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL Private Equity II Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL Real Estate I Fondo de Inversión
- VOLCOMCAPITAL Infraestructura I Fondo de Inversión

Con fecha 12 de enero de 2017, se acordó distribuir un dividendo provisorio de VOLCOMCAPITAL Administradora General de Fondos, con cargo a los Beneficios Netos Percibidos correspondientes al ejercicio 2016, por la cantidad total de $30.000.000.

Con fecha 10 de febrero de 2017, inicio operaciones VOLCOMCAPITAL Infraestructura I Fondo de Inversión.

Con fecha 23 de febrero de 2017 se modificó el Comité de Vigilancia de VOLCOMCAPITAL Deuda Privada Fondo de Inversión, el cual tendrá el carácter de provisorio y durará en sus funciones hasta la primera asamblea ordinaria de aportantes del fondo. Los miembros designados son los siguientes:

- Javier Cavagnaro Infante, RUT: 15.377.075-1
- Andrés Echeñique Olave, RUT: 17.863.303-1
- Álvaro Reyes Bórquez, Rut: 9.211.898-3

Nota 21 - Hechos posteriores (continuación)

Con fecha 23 de febrero de 2017 se designó a los miembros del Comité de Vigilancia de VOLCOMCAPITAL Private Equity II Fondo de Inversión, el cual tendrá el carácter de provisorio y durará en sus funciones hasta la primera asamblea ordinaria de aportantes del fondo. Los miembros designados son los siguientes:

- Eduardo Fantini Pérez-Villamil, Rut: 14.122.747-5
- Cristian Núñez Méndez, Rut: 15.314.998-4
- Angélica Rojas Errázuriz, Rut: 12.584.712-9

Con fecha 23 de febrero de 2017 se designó a los miembros del Comité de Vigilancia de VOLCOMCAPITAL Infraestructura I Fondo de Inversión, el cual tendrá el carácter de provisorio y durará en sus funciones hasta la primera asamblea ordinaria de aportantes del fondo. Los miembros designados son los siguientes:

- Jorge Espinoza, Rut: 11.629.066-9
- Pedro Bassi Fontecilla, Rut: 9.460.120-7
- Cecilia Martabit Borgoño, Rut: 13.334.859-K