



Estados Financieros

***VOLCOMCAPITAL
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A***

*Santiago, Chile
31 de Marzo de 2016*

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

31 de Marzo de 2016

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	9
2.4.- Activos Financieros.....	10
2.5.- Impuestos diferidos e impuesto a la renta	10
2.6.- Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros	11
2.7.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	11
2.8.- Capital social.....	11
2.9.- Reconocimiento de Ingresos	12
2.10.- Gastos de Administración	13
2.11.- Ganancia por acción	13
Nota 3.- Gestión de riesgo financiero	14
Nota 4.- Efectivo y equivalentes al efectivo.....	17
Nota 5.- Otros activos financieros	18
Nota 6.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18
Nota 7.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta.....	19
7.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.....	19
7.2.- Activo (Pasivo) por impuestos corrientes	19
7.3.- Resultado por impuesto a las ganancias	20
7.4.- Conciliación de la tasa efectiva.....	20
Nota 8.- Otros Activos no financieros	20
Nota 9.- Saldos y transacciones con partes relacionadas.....	21
Nota 10.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	21
Nota 11.- Provisiones	22
Nota 12.- Otros pasivos no financieros	22
Nota 13.- Patrimonio	22
13.1.- Capital suscrito y pagado	22
13.2.- Acciones	23
13.3.- Resultados acumulados	24
13.4.- Dividendos	24
13.5.- Gestión de riesgo de capital	24
13.6.- Ganancia por Acción.....	25

Nota 14.- Ingresos del ejercicio.....	26
14.1.- Actividades ordinarias.....	26
14.2.- Otros ingresos.....	26
Nota 15.- Gastos de administración por su naturaleza	26
Nota 16.- Contingencias y juicios	27
Nota 17.- Medio ambiente.....	27
Nota 18.- Sanciones.....	27
Nota 19.- Hechos posteriores	28

\$=Pesos Chilenos

M\$= Miles de pesos chilenos

UF= Unidad de Fomento

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

ACTIVOS	Nota	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	137.455	145.280
Activos financieros	(5)	504.457	129.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	66.966	23.887
Otros activos no financieros	(8)	320	-
Total activos corrientes		709.198	299.159
Activos no corrientes			
Activos por impuestos diferidos	(7.1)	907	379
Total activos no corrientes		907	379
Total activos		710.105	299.538
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(10)	15.384	7.289
Otros pasivos no financieros	(12)	12.326	4.454
Provisiones operacionales	(11)	928	3.690
Pasivos por impuestos corrientes	(7.2)	8.134	1.759
Provisiones por beneficios a los empleados		9.571	1.953
Total pasivos corrientes		46.343	19.145
Patrimonio			
Capital pagado	(13)	635.000	270.000
Resultados acumulados		28.762	10.393
Total Patrimonio		663.762	280.393
Total Pasivo y Patrimonio		710.105	299.538

Las notas adjuntas números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Marzo de 2016

		1 de Enero al 31 de Marzo 2016
Estado de Resultados	Nota	M\$
Comisión Fija Fondos de Inversión		38.002
Ganancia Bruta	(14)	38.002
Remuneraciones y gastos del personal	(15)	(14.340)
Asesorías recibidas	(15)	(929)
Otras ganancias (pérdidas)	(14.2)	(236)
Ingresos Financieros	(14.2)	14.673
Otros gastos de administración	(15)	(4.653)
Ganancia antes de impuesto		32.517
Resultado por impuestos diferidos	(7.3)	528
Resultado por impuestos a las ganancias	(7.3)	(6.804)
Ganancia del ejercicio		26.241
Estado de Resultados Integrales		
Ganancia del ejercicio		26.241
Resultado Integral Total		26.241
Resultado integral atribuible a propietarios de la controladora		-
Resultado Integral Total		26.241

Las notas adjuntas números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de Marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

Al 31 de Marzo de 2016	Capital Pagado	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de Enero de 2016	270.000	10.393	280.393
Provisión dividendo mínimo	-	(7.872)	(7.872)
Aumento de capital	365.000	-	365.000
Resultado del ejercicio	-	26.241	26.241
Saldo al 31 de marzo de 2016	635.000	28.762	663.762

Al 31 de diciembre 2015	Capital Pagado	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de Junio de 2015	250,000	-	250,000
Provisión 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 19 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO**

Por el periodo comprendido entre el 01 de junio al 31 de diciembre de 2015

FLUJO DE EFECTIVO**Al 31-03-2016****M\$****Utilidad del ejercicio** 26.241

Impuestos diferidos 6.276

(Aumento) disminución

Deudores comerciales (43.079)

Otros activos corrientes (749)

Aumento (disminución)

Acreedores comerciales 5.332

Provisiones beneficios al personal 7.618

Ajuste por provisiones y resultados no realizados (12.997)

FLUJO NETO DE OPERACIONES **(11.358)****FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Compra de inversiones (361.467)

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:Aporte de Capital 365.000
365.000**FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO** **(7.825)**

EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO -

VARIACION DE EFECTIVO DURANTE EL AÑO **(7.825)**

SALDO INICIAL DE EFECTIVO 145.280

SALDO FINAL DE EFECTIVO **137.455**

Las notas adjuntas números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

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 marzo 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 2015 y al 31 de marzo de 2016, 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 marzo de 2016.

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

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1) Bases de preparación (continuación)

d) 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.

	31-03-2016	31-12-2015
	\$	\$
Unidades de Fomento	25.812,05	25.629,09
Dólar observado	669,80	710,16

e) 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.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Bases de preparación (continuación)

2.2) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF

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 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

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 marzo 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.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

La Sociedad reconocerá sus obligaciones por impuesto a la renta de primera categoría en base a la legislación tributaria vigente.

En el Diario Oficial de 29 de Septiembre de 2014, se publicó la Ley N° 20.780, la cual efectúa una serie de modificaciones e introduce nuevas normas en materia tributaria. Al respecto, se introducen modificaciones a la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecida en el artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta y se contempla un aumento gradual de la tasa del mismo, de acuerdo a lo que se indica durante los siguientes años comerciales:

Año Comercial	Tasa del Impuesto Primera Categoría en sistema Semi-integrado	Tasa del Impuesto Primera Categoría en sistema integrado
2015	22,5%	22,5%
2016	24,0%	24,0%
2017	25,5%	25%
2018	27%	25%

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

La valorización de los activos y pasivos por impuestos diferidos para su correspondiente contabilización, se determinará a su valor libro a la fecha de medición de los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se presentan netos en el estado de situación financiera de acuerdo con NIC 12.

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) 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.

2.8) 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.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

2.9) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen en base a devengados 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

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.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

2.10) 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.

2.11) 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

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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.

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.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (Continuación)

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. A continuación, se detalla la exposición al riesgo de crédito según tipo de activo y plazo:

31.03.2016

Activo	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días y hasta 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	66.966	-	-	66.966

31.12.2015

Activo	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días y hasta 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23,887	-	-	23.887

31.03.2016

Pasivo	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días y hasta 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15.384	-	-	15.384

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (Continuación)

2. Riesgo de Crédito (Continuación)

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

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 10).

$$\begin{array}{rcl} \text{LIQUIDEZ CORRIENTE} & \text{ACTIVOS CIRCULANTES} & 709.198 \\ \text{AL 31-03-2016} = & \frac{\text{PASIVOS CIRCULANTES}}{\text{PASIVOS CIRCULANTES}} & \frac{709.198}{46.343} = 15,30 \end{array}$$

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

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes al efectivo

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	31-03-2016
	M\$
Saldo en Bancos	27.044
Fondos Mutuos Renta Fija	110.411
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo	137.455

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

Efectivo y Equivalente al Efectivo		31-03-2016
		M\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	\$ Chilenos	15.699
Efectivo y Equivalente al efectivo	USD Dólar	11.345
Fondos Mutuos Renta Fija	\$ Chilenos	110.411
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo		137.455

Nota 5 - Otros Activos financieros

Al 31 de marzo de 2016 el detalle de otros activos financieros, es el siguiente:

	31-03-2016
	M\$
Cuotas Fondo de Inversión (*)	504.457
	504.457

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 5 - Otros Activos financieros (Continuación)

(*) Al 31 de marzo de 2016, la composición de este rubro se presenta en tabla siguiente:

Nombre	N° Cuotas	Valor Cuotas	Total
VOLCOMCAPITAL Capital Estructurado Inmobiliario FI	5.000	26.613,03	133.065
VOLCOMCAPITAL PE Secondary I FI	24.504	663,64	16.262
VOLCOMCAPITAL PE Secondary II FI	500.000	710,26	355.130
			504.457

Nota 6 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31-03-2016 M\$
VOLCOMCAPITAL Capital Estructurado Inmobiliario FI	43.783
VOLCOMCAPITAL PE Secondary I FI	12.293
VOLCOMCAPITAL PE Secondary II FI	10.634
VOLCOMCAPITAL Special Situations II FI	256
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar	66.966

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

7.1) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de marzo 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 31-03-2016 M\$
<u>Activo</u>			
Provisión Vacaciones	50	181	231
Devengamiento interés no ganados FM 2015	329	347	676
Total Activo	379	528	907
Activo Neto	379	528	907

7.2) Activos (pasivos) por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2016 el saldo neto de la cuenta impuestos corrientes está compuesto por el siguiente detalle

Concepto	31-03-2016 M\$
Pagos Provisionales Mensuales 2015	202
Impuesto a la renta 2015	(1.961)
Pagos Provisionales Mensuales 2016	429
Impuesto a la renta 2016	(6.804)
Saldo final	(8.134)

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

7.3) Resultado por impuesto a las ganancias

Concepto	31-03-2016 M\$
Abono (cargo) por impuestos diferidos:	
Gasto tributario corriente	(6.804)
Originación y reverso diferencias temporarias	528
Saldo final	(6.276)

7.4) Conciliación de la tasa efectiva:

31-03-2016	Tasa	Al
Concepto	%	31-03-2016
Utilidad antes de impuestos		32.517
Impuestos a las ganancias aplicando tasa impositiva de la sociedad	(24)	(7.804)
Otros agregados y/o deducciones	4,7	1.528
Total Conciliación	(19,3)	(6.276)

Nota 8 - Otros Activos no financieros

Detalle	Monto histórico	Vida útil / Usada	Amort.	Total gastos anticipados
Patente municipal Primer semestre 26-01-2016	640	3 de 6	320	320
	640		320	320

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Transacciones con partes 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.

La sociedad a la fecha de presentación de los estados financieros no posee saldos con partes relacionadas.

Nota 10 - 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, el detalle es el siguiente:

Detalle	País	Moneda Origen	Vcto	31-03-2016 M\$
Compass Asesorías e Inversiones Ltda	CHI	CLP	30-04-2016	5.745
CG Servicios financieros Ltda	CHI	CLP	30-04-2016	1.079
EY	CHI	CLP	30-04-2016	3.689
Otros	CHI	CLP	30-04-2016	(45)
Tesorería General de la Republica	CHI	CLP	20-04-2016	4.916
Total				15.384

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.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 11 – Provisiones

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

Al 31 de marzo de 2016 el monto por provisiones operacionales se compone de la siguiente manera:

Provisiones Operacionales	31-03-2016 M\$
Auditoria 2016	928
Totales	928

Nota 12 – Otros pasivos no financieros

Los activos no financieros que presenta la empresa al 31 de marzo de 2016 corresponden a los dividendos por pagar provisionados, correspondiente al 30% de la utilidad.

Concepto	Utilidad	Provisión dividendo 30%
Dividendos por pagar 2015	14.847	4.454
Dividendos por pagar 2016	26.241	7.872
Total	41.088	12.326

Nota 13 - Patrimonio

13.1) Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2016 el capital social autorizado asciende a M\$ 943.600 del cual se encuentra suscrito y pagado M\$ 635.000.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 13 – Patrimonio (Continuación)

13.2) Acciones

Al 31 de marzo 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	Acciones
Volcom Servicios Financieros SpA	627.450
Inversiones Papic Limitada	1
Total Acciones	627.451

	Número de acciones
Acciones autorizadas	930.000
Acciones emitidas y pagadas totalmente	627.451
Acciones emitidas pero aún no pagadas en su totalidad	302.549

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

	Número de acciones
Acciones en circulación 01.01.2016	269.608
Movimientos del período	357.843
Acciones en circulación 31.03.2016	627.451

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.

13.3) Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$28.762, los cuales corresponden al resultado del periodo más resultados acumulados menos la provisión de dividendos.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 13 – Patrimonio (Continuación)

13.4) 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 líquidas distribuibles, los que se registran contra la cuenta de ganancias (pérdidas) acumuladas en el Estado de Cambios en el patrimonio, cuando los dividendos provisorios acordados en el ejercicio no superen el mínimo exigido. Al 31 de Marzo de 2016, la provisión por dividendo fue por un monto que asciende a M\$7.872.

13.5) 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.

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 marzo de 2016 el patrimonio depurado de la Sociedad asciende a UF25.715,18

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 13 – Patrimonio (Continuación)

13.5) Gestión de riesgo de capital (Continuación)

PATRIMONIO CONTABLE	EN M\$
Patrimonio contable	663.762
Cuenta Corriente Empresa Relacionada	-
Patrimonio depurado M\$	663.762
Patrimonio depurado en UF	25.715,18

El detalle de la constitución de garantías asociadas a los fondos y carteras de terceros administradas, se revela en la nota 14 “Contingencias y Juicios”.

13.6) 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.

El detalle de la utilidad por acción es el siguiente:

	31-03-2016
	M\$
Utilidad neta atribuible a tenedores de patrimonio ordinario de la Sociedad	26.241
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	628
Utilidad Básica por Acción	41,79

La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 14 - Ingresos del ejercicio

14.1) Ingresos de actividades ordinarias

Al 31 de marzo de 2016 el detalle de ingresos por actividades ordinarias es:

	31-03-2016 M\$
Comisión Fija Fondos de Inversión	38.002
Total	<u><u>38.002</u></u>

14.2) Otros ingresos

Al 31 de marzo de 2016 el detalle de otros ingresos es el siguiente:

	31-03-2016 M\$
Otros ingresos	
Ganancia de capital por cuotas de fondos mutuos	1.447
Ganancia de capital por cuotas de fondos de inversión	13.225
Otras ganancias (Pérdidas)	(236)
Total	<u><u>14.436</u></u>

Nota 15 - Gastos de administración por su naturaleza

Al 31 de marzo de 2016 los principales conceptos que componen el gasto de administración son los siguientes:

Concepto	31-03-2016 M\$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	(14.340)
Asesorías	(929)
Seguros generales	(3.529)
Otros	(1.124)
Total Gastos de administración	<u><u>(19.922)</u></u>

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 16 - 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 Marzo 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
Administración de Carteras de Terceros	UF	35,000	

Nota 17 - 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 18 - Sanciones

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

VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 19 - Hechos posteriores

A la fecha de aprobación de los estados financieros no se registran hechos posteriores que puedan afectar la situación financiera de la Sociedad, o la interpretación de los mismos.