



***ESTADOS FINANCIEROS***  
*31 de Marzo de 2016 y 2015*

---

***CONTENIDO***

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

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

---

# ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

## ÍNDICE

<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS.....</b>	<b>4</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.....</b>	<b>6</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....</b>	<b>7</b>
<b>ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO .....</b>	<b>8</b>
<b>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>9</b>
<b>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>10</b>
NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	11
NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	13
a) Bases de Presentación.....	13
b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas .....	14
c) Periodos Cubiertos por los Estados Financieros .....	14
d) Transacciones en Moneda Extranjera.....	15
e) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes .....	15
f) Uso de Estimaciones y Juicios .....	15
NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	16
a) Efectivo y Equivalente al Efectivo .....	16
b) Criterios de Valorización de Activos Financieros .....	16
c) Deterioro del Valor de los Activos .....	17
d) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	18
e) Otros Activos Financieros No Corrientes .....	18
f) Derivados.....	18
g) Propiedades, Planta y Equipos .....	19
Vida útil (años).....	19
h) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes .....	19
i) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal .....	19
j) Capital Emitido.....	19
k) Política de Dividendos .....	20
l) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros.....	20
m) Ganancias por Acción .....	20
n) Estado de Flujo de Efectivo.....	20
o) Información Financiera por Segmentos Operativos .....	21
p) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos .....	21
NOTA 4 - PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	23
NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO .....	27
a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros .....	27
b) Riesgo de Crédito.....	28
c) Riesgo de Liquidez .....	28
d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés .....	28
e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio.....	29
f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo .....	29
g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo .....	29
h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo.....	30
NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	31

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

NOTA 7 -	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	32
NOTA 8 -	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	33
NOTA 9 -	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	34
	a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.....	34
	b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas .....	34
	c) Transacciones con Relacionados y sus Efectos en Resultados.....	34
	d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia .....	34
	e) Compensaciones del personal clave de gerencia.....	35
	f) Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia.....	35
NOTA 10 -	IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....	36
	a) Información General.....	36
	b) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.....	36
	c) Activos por Impuestos Diferidos.....	36
	d) Conciliación de Impuesto a la Renta.....	37
NOTA 11 -	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES .....	37
NOTA 12 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	38
NOTA 13 -	PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	39
NOTA 14 -	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	39
NOTA 15 -	OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES.....	39
NOTA 16 -	OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES .....	40
NOTA 17 -	PATRIMONIO .....	40
	a) Capital Suscrito y Pagado .....	40
	b) Política de Dividendos .....	41
	c) Dividendos.....	41
	d) Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio. ....	41
NOTA 18 -	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	41
NOTA 19 -	INGRESOS, COSTOS Y GASTOS .....	42
NOTA 20 -	GASTOS FINANCIEROS .....	43
NOTA 21 -	MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES.....	44
NOTA 22 -	GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS .....	45
	a) Juicios y otras acciones legales .....	45
	b) Garantías.....	45
	c) Restricciones .....	46
	d) Otras contingencias.....	46
NOTA 23 -	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	46
NOTA 24 -	DISTRIBUCION DEL PERSONAL .....	46
NOTA 25 -	MEDIO AMBIENTE.....	47
NOTA 26 -	SANCIONES.....	47
NOTA 27 -	HECHOS POSTERIORES .....	47

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**Estados de Situación Financiera Clasificado  
Al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre 2015**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b><u>31.03.2016</u></b>	<b><u>31.12.2015</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS, CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	136.449	123.546
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	110.371	43.391
Activos por impuestos corrientes	10	5.786	3.984
		_____	_____
<b>Total activos corrientes</b>		<b>252.606</b>	<b>170.921</b>
		_____	_____
<b>ACTIVOS, NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	11	339.558	352.761
Propiedades, planta y equipos	8	320	342
Activos por impuestos diferidos	10	875	756
		_____	_____
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>340.753</b>	<b>353.859</b>
		_____	_____
<b>Total activos</b>		<b>593.359</b>	<b>524.780</b>
		=====	=====

Las notas adjuntas N°1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**Estados de Situación Financiera Clasificado  
Al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre 2015

	Nota	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
		M\$	M\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Pasivos corrientes en operación corriente</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	12	-	938
Otras Provisiones corrientes	15	44.153	40.983
Pasivos por impuestos corrientes	14	55.987	35.223
Provisiones por beneficios a los empleados	13	3.645	3.152
Otros pasivos no financieros		1.387	1.443
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>105.172</b>	<b>81.739</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otras provisiones, no corrientes	16	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>105.172</b>	<b>81.739</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	17	331.250	331.250
Utilidad/Pérdida acumuladas		156.937	111.791
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<b>488.187</b>	<b>443.041</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>488.187</b>	<b>443.041</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>593.359</b>	<b>524.780</b>

Las notas adjuntas N°1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Estado de Resultados Integrales por Función

Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 de marzo de 2016 y 2015

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

	<b>Nota</b>	<b>01.01.2016 31.03.2016 M\$</b>	<b>01.01.2015 31.03.2015 M\$</b>
<b>Estado de resultados por función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	19	173.958	63.858
Costo de ventas	19	(61.776)	(32.657)
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>112.182</b>	<b>31.201</b>
Otros ingresos, por función		-	-
Gastos de administración	19	(42.177)	(38.680)
Otros gastos por función		(22)	(21)
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	19	(12.389)	11.639
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros	20	(225)	(14)
Diferencias de cambio		876	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>58.245</b>	<b>4.125</b>
Gasto por impuesto a las ganancias		(13.099)	(824)
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>45.146</b>	<b>3.301</b>
Ganancia o Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		45.146	3.301
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia o Pérdida del ejercicio</b>		<b>45.146</b>	<b>3.301</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Pérdida por acciones</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción</b>			
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas	18	3,612	0,264

Las notas adjuntas N°1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 de marzo de 2016 y 2015

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>NOTA</b>	<b><u>Acumulado</u></b>	
		<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
		<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de resultados integral</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		45.146	3.301
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultado integral total</b>		<b>45.146</b>	<b>3.301</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas N°1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Estados de Flujo de Efectivos

Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 marzo de 2016 y 2015

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b><u>31.03.2016</u></b>	<b><u>31.03.2015</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	139.606	60.562
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(53.990)	(6.844)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(14.181)	(6.274)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(31.761)	(23.841)
Otros pagos por actividades de operación	(27.585)	(17.100)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>12.089</b>	<b>6.503</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Dividendos recibidos	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>12.089</b>	<b>6.503</b>
	<hr/>	<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	814	(55.624)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	123.546	102.125
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>136.449</b>	<b>53.004</b>
	<hr/>	<hr/>

Las notas adjuntas N°1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 marzo de 2016 y 2015

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de marzo de 2016:

	<b>Capital emitido</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>Patrimonio total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01/01/2016	331.250	-	111.791	443.041	-	443.041
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancias o (pérdidas)	-	-	45.146	45.146	-	45.146
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Integral</b>	331.250	-	156.937	488.187	-	488.187
Aportes	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en Patrimonio</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo final ejercicio actual al 31/03/2016</b>	331.250	0	156.937	488.187	0	488.187

Las notas adjuntas N°1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 marzo de 2016 y 2015

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de marzo de 2015:

	<b>Capital emitido</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>Patrimonio total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio actual al 01/01/2015	331.250	-	12.665	343.915	-	343.915
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancias o (pérdidas)	-	-	3.301	3.301	-	3.301
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Integral</b>	<b>331.250</b>	<b>0</b>	<b>15.966</b>	<b>347.216</b>	<b>0</b>	<b>347.216</b>
Aportes	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final ejercicio actual al 31/03/2015</b>	<b>331.250</b>	<b>0</b>	<b>15.966</b>	<b>347.216</b>	<b>0</b>	<b>347.216</b>

Las notas adjuntas N°1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

## **ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA**

Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A. es una sociedad constituida en Chile por escritura pública con fecha 04 julio de 2013, en la Notaria Eduardo Avello Concha ubicada en Orrego Luco N°0153, Providencia Santiago. Su objeto es la administración de fondos de públicos y la Administración de Cartera, los que administra por cuenta y riesgo de sus Aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 20.712 y la Ley 18.046, además de los reglamentos de cada fondo de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Magdalena N°140, Piso 21 en la comuna de Las Condes en la ciudad de Santiago de Chile.

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

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad administra los siguientes Fondos:

- Vision Rogge Global Income Fondo de Inversión
- Vision Atacama Fondo de Inversión
- Vision Aconcagua Fondo de Inversión
- Administración de Cartera de Terceros

\*Adicionalmente se espera que a partir de Abril de presente año, un cuarto Fondo inicie operaciones “Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión”.

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

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

Con fecha 30 de abril de 2015, se realiza la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se aprobó un aumento en el capital de la Sociedad, el que consiste en la emisión de 6.250 acciones a un valor de colocación de \$26.500.- pagadero en el plazo de 3 años y que a la fecha del presente Estado Financiero no se han suscrito.

Con fecha 22 de julio de 2015, por Resolución Exenta N°225, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprueba reforma a los estatutos sociales consiste en aumentar el capital social de la Administradora.

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Los Accionistas de la sociedad se componen como sigue:**

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

En tanto el control de la compañía pertenece a la Sociedad Visión Advisors Asset Managers SpA., que posee un 98,94% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta Sociedad es controlada por el Señor Boris Garafulic Litvak Rut 6.610.321-8.

La emisión de estos Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2016, fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de mayo de 2016.

Los auditores de la Sociedad a partir de 2016 corresponden a KPMG Auditores Consultores Ltda.

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

Notas a los Estados Financieros

### NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

#### a) Bases de Presentación

Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A., adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también “IASB”), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 12 de noviembre de 2013.

Los presentes estados financieros la Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. al 31 de marzo de 2016, se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o NIIF), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados en miles de pesos, excepto cuando se indica otra cosa.

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

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

- Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board o “IASB”.
- A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la Administración considera:
  - Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS).
  - Los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS) para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.
  - En caso de normas o instrucciones vigentes de la Superintendencia que contravengan la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), primarán estas últimas sobre las primeras.

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La información contenida en los Estados Financieros y sus estimaciones son responsabilidad del Directorio de Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

#### **c) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros**

Los presentes estados financieros son presentados en los siguientes periodos:

	<b>Período Cubierto</b>
Estados de Situación Financiera Clasificados	Al 31-03-2016 y 31-12-2015.
Estado de Resultados Integrales por Función	Acumulado al 31-03-2016 y 31-03-2015.
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto	Acumulado al 31-03-2016 y 31-03-2015.
Estado de Flujo de Efectivo	Acumulado al 31-03-2016 y 31-03-2015.

**d) Transacciones en Moneda Extranjera**

• **Moneda Funcional y Moneda de Presentación**

Las partidas incluidas en los presentes Estados Financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Sociedad opera (según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21). Los Estados Financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

• **Transacciones y Saldos**

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados en el rubro resultado diferencia de cambio, excepto si se difieren en el patrimonio neto. A continuación se indican los valores utilizados en la conversión de partidas, a las fechas que se indican.

<b>Moneda</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
UF	25.812,05	25.629,09
Dólar	669,80	710,16

**e) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes**

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

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

**f) Uso de Estimaciones y Juicios**

En la preparación de los Estados Financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres.

## **ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

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

### **NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

#### **a) Efectivo y Equivalente al Efectivo**

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

#### **b) Criterios de Valorización de Activos Financieros**

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 9 la Sociedad clasifica y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

- Activos financieros mantenidos para cobrar los flujos contractuales y las cláusulas contractuales dan lugar, en fechas determinadas, a flujos que están solamente basados en principal e intereses sobre principal pendiente: estos activos financieros son valorizados a su valor razonable incluyendo costos de transacción. Las diferencias de cambio se reconocen en resultados.
- Instrumentos de patrimonio: se valorizan al valor razonable incluyendo costos de transacción y se reconocen en resultados.
- Otros activos financieros incluyendo designados a valor razonable con cambios en resultados: se valorizan al valor razonable y las diferencias que se producen se reconocen en resultados.

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

## **ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

Cuando no existe precio de mercado, para determinar el monto de valor razonable, para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

#### **c) Deterioro del Valor de los Activos**

- **Activos Financieros**

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro en el activo.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la Sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

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

- **Activos no Financieros**

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

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

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

## **ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

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

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

#### **d) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y corresponden a activos financieros originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente al tercero.

La valorización de estos activos financieros es a costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función a su tasa de interés efectiva. A juicio de la administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual.

#### **e) Otros Activos Financieros No Corrientes**

Se clasifican en este rubro:

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

#### **f) Derivados**

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

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

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

#### **g) Propiedades, Planta y Equipos**

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

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

	<b>Vida útil (años)</b>
Bienes Muebles	3-7

#### **h) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes**

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

#### **i) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal**

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

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

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

#### **j) Capital Emitido**

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

## **ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

#### **k) Política de Dividendos**

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

#### **l) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros**

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y que estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad.

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

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

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre base devengada usando el método de la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

#### **m) Ganancias por Acción**

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

#### **n) Estado de Flujo de Efectivo**

La Sociedad ha adoptado, para efectos de presentación el modelo del Estado de Flujo Efectivo Directo, los siguientes conceptos:

1. Efectivo y Efectivo Equivalente: la sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente el saldo mantenido en el banco y los instrumentos de inversión de muy corto plazo como fondos mutuos y depósitos a plazo.
2. Actividades Operacionales: considera a aquellos flujos de efectivo que corresponden a las actividades normales realizadas por la Administradora.

## **ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

3. Actividades de Inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.
4. Actividades de Financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

#### **o) Información Financiera por Segmentos Operativos**

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

#### **p) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

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

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

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

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

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

Dicha ley fue recientemente modificada y simplificada por la Ley N°20.899 con fecha 08 enero del presente año.

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

En el caso de Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría, incrementándola cada año según se indica:

<b>Año</b>	<b>Tasa</b>
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 4 - PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.**

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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<b>Enmienda a la NIC 32 “Instrumentos financieros”: “Presentación”.</b> Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.	Emitida en diciembre de 2011.	La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014.
<b>Mejora a la NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”.</b> Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	Emitida en octubre de 2012.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<b>CINIIF 21 “Gravámenes”.</b> Esta interpretación de la NIC 37 “Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes”, proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda a NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”.</b> La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”.</b> A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Emitida en junio de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los Empleados”.</b> Está enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario.	Emitida en noviembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p><b>Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”.</b> A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.</p>	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
<p><b>Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”.</b> A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y NIC 40 “Propiedades de Inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.</p>	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.

La adopción de estas normas según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

**b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.**

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p><b>NIIF 9, “Instrumentos financieros”.</b> Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.</p>	Versión final fue emitida en julio de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

<p><b>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”.</b> Es una norma provisional que pretende mejorar la comparación de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p>	<p>Emitida en enero de 2014</p>	<p>Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</b> Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparación 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.</p>	<p>Emitida en mayo de 2014</p>	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”.</b> En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p>	<p>Emitida en mayo de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”.</b> Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	<p>Emitida en junio de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</b> Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</p>	<p>Emitida en mayo de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”.</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	<p>Emitida en agosto de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

<p><b>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.</b> Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”.</b> Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.</b> Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.</b> Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>La modificación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

<p><b>Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.</b> Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2014.</p>	<p>Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.</b> Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2014.</p>	<p>Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

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

**NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

Los principales objetivos de la gestión de riesgo financiero son minimizar los efectos potenciales de los diferentes tipos de riesgo que afecten el estado de resultados y patrimonial de la Administradora, y asegurar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de los compromisos financieros, protegiendo el valor de los flujos económicos de los activos y pasivos de la Administradora.

**a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros**

Los activos, pasivos e ingresos de la Administradora se ven afectados por diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. Este último, por efectos de fluctuaciones en la tasa de interés y del tipo de cambio

## **ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

### Notas a los Estados Financieros

#### **b) Riesgo de Crédito**

El Riesgo de Crédito es la posibilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando una pérdida a la Administradora.

La política de la Administradora es invertir sus recursos en activos financieros que presenten estabilidad, liquidez y que por su naturaleza es muy baja la posibilidad de presentar incobrables. Adicionalmente las cuentas por cobrar de la Sociedad son respecto de los Fondos y Carteras por ella administrados, lo que reduce casi a cero la posibilidad de incobrabilidad de sus cuentas.

#### **c) Riesgo de Liquidez**

El Riesgo de Liquidez es la posibilidad de que la Administradora no cumpla con sus compromisos u obligaciones contraídas como consecuencia de sus necesidades de capital de trabajo y capital mínimo regulatorio.

La política de la Administradora para manejar el riesgo de liquidez consiste en invertir en instrumentos financieros con una adecuada liquidez y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

La Administradora no tiene obligaciones financieras de largo plazo, adicionalmente la Administradora presenta obligaciones por pagar que son de volumen muy inferior a los activos corrientes.

Los activos corrientes tienen la posibilidad de ser convertidos en efectivo en forma rápida y superan en 2,402 veces el total de las obligaciones corrientes.

#### **d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés**

El Riesgo de Tasa de Interés es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Administradora ante fluctuaciones de la tasa de interés. En general, alzas en las tasas de interés afectan negativamente el valor de los activos financieros.

La política de la Administradora para manejar el riesgo de Tasa de Interés es invertir con intención de mantener los instrumentos financieros hasta su vencimiento o en instrumentos que no sean muy sensibles al riesgo de fluctuación de la tasa de interés. Por otra parte, la Sociedad tampoco tiene pasivos que estén asociados a las tasas de interés y cuyo valor pueda verse afectado por las variaciones de la tasa de interés en el mercado.

El riesgo de fluctuación de la tasa de interés, por lo tanto, es poco material.

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

#### e) **Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio**

El Riesgo de Tipo de Cambio es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Administradora ante fluctuaciones en el valor del Tipo de Cambio.

La política de la Administradora para manejar el riesgo Tipo de Cambio es invertir en activos denominados en moneda nacional o en UF. Cuando se presenta una posibilidad de invertir en instrumentos financieros denominados en otra moneda, la Administradora puede cubrir el riesgo Tipo de Cambio a través de Contratos Forward.

#### f) **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

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

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

#### g) **Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo**

- **Riesgo de Crédito**

Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Liquidez**

Riesgo no significativo.

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

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de mercado son:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
<b>Cuotas de fondos de inversión:</b>		
Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión	312.691	325.933
Vision Atacama Fondo de Inversión	22.209	21.207
Vision Aconcagua Fondo de Inversión	4.658	5.621
	_____	_____
<b>Totales</b>	<b>339.558</b>	<b>352.761</b>

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

=====

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

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

Las Cuotas de Fondos de Inversión representan la participación en fondos cuyo riesgo de mercado está dado por los activos en que invierten dichos fondos.

Los Fondos de Inversión son patrimonios separados de las administradoras. De esos Fondos de inversión, al 31 de marzo de 2016, no se observa riesgo de deterioro y por lo tanto no se ha constituido menor valor por ese concepto.

Los fondos de inversión tienen políticas de diversificación de sus inversiones y el riesgo tasa de interés es manejado directamente en los Fondos.

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

Riesgo directo, no significativo.

- **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 31 de marzo de 2016 equivale al 189,13% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

#### **h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo**

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

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Saldos en bancos	53.929	6.840
Cuotas de fondos mutuos (a)	82.520	116.706
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>136.449</b>	<b>123.546</b>
	=====	=====

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos a valor razonable, esto es, el último valor cuota publicado por la Administradora, al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

<u>31 de marzo de 2016</u>				
<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			\$	M\$
FM Bice Liquidez X	Pesos	76.995,8019	1.071,7465	82.520
<b>Total</b>				<b>82.520</b>
				=====

<u>31 de diciembre de 2015</u>				
<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			\$	M\$
FM Bice Liquidez X	Pesos	109.844,6456	1.062,4671	116.706
<b>Total</b>				<b>116.706</b>
				=====

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2016</u>		<u>31.12.2015</u>	
		<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	110.371	-	43.391	-
		_____	_____	_____	_____
<b>Totales</b>		<b>110.371</b>	<b>-</b>	<b>43.391</b>	<b>-</b>
		=====	=====	=====	=====

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 31 de marzo de 2016.

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Comisiones de Administración Vision Rogge Global Income	Pesos Chilenos	4.129	4.624
Comisiones de Administración Vision Atacama FI	Pesos Chilenos	77.315	18.607
Comisiones de Administración Visión Aconcagua	Pesos Chilenos	2.046	17.537
Comisiones Administracion de Carteras de Terceros	Pesos Chilenos	24.681	-
Fondos por rendir	Pesos Chilenos	178	-
Gastos por Cobrar Vision Aconcagua FI	Pesos Chilenos	1.448	1.027
Gastos por cobrar Vision Atacama FI	Pesos Chilenos	574	1.596
		_____	_____
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<b>110.371</b>	<b>43.391</b>
		=====	=====

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2016</u> <u>Corrientes</u> M\$	<u>31.12.2015</u> <u>Corrientes</u> M\$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	110.371	43.391
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	-	-
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	-	-
		-----	-----
<b>Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<b>110.371</b>	<b>43.391</b>
		=====	=====

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

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de marzo de 2016.

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

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de marzo de 2016.

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

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

	<u>Muebles y Útiles</u>	<u>31.03.2016</u> M\$	<u>31.12.2015</u> M\$
Saldo inicial al 01.01.2016	446	446	446
Adiciones al ejercicio	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-
Valor Bruto	446	446	446
Depreciación Acumulada	(126)	(126)	(104)
	-----	-----	-----
<b>Valor neto Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>320</b>	<b>320</b>	<b>342</b>
	=====	=====	=====

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas**

Al 31 de marzo de 2016, no existen cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

**b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas**

Al 31 de marzo de 2016, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

**c) Transacciones con Relacionados y sus Efectos en Resultados**

Al 31 de marzo de 2016, no existen Transacciones con Relacionadas y con efectos en Resultados.

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

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

**d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia**

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2016, hubo remuneración percibida por los principales ejecutivos de la Sociedad:

<b>Detalle</b>	<b>Saldo al 31.03.2016 M\$</b>
Remuneraciones principales ejecutivos de la Sociedad	35.712
Total	35.712

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

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

<b>Cargo</b>	<b>N° de Ejecutivos</b>
Gerencia	2
Ejecutivos	1

**e) Compensaciones del personal clave de gerencia**

Al 31 de marzo de 2016, no existen compensaciones al personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

Al 31 de marzo de 2016, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante los ejercicios terminado al 31 de marzo de 2016, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

**a) Información General**

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

**b) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes**

La Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<u><b>31.03.2016</b></u> M\$	<u><b>31.12.2015</b></u> M\$
Pagos Provisionales Mensuales	5.786	3.984
Impuestos por pagar	(55.987)	(35.223)
	———	———
<b>Activos (Pasivos) por impuestos corrientes</b>	<b>(50.201)</b> =====	<b>(31.239)</b> =====

**c) Activos por Impuestos Diferidos**

Los Activos por Impuestos diferidos son los siguientes:

	<u><b>31.03.2016</b></u> M\$	<u><b>31.12.2015</b></u> M\$
Impuestos Diferidos por Provisión Vacaciones	875	756
Impuestos Diferidos por Pérdida Tributaria	-	-
	———	———
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>875</b> =====	<b>756</b> =====

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**d) Conciliación de Impuesto a la Renta**

La Sociedad registra provisión de Impuesto a la Renta por M\$13.217.-, ya que presenta utilidad Tributaria ascendente a M\$41.333.- al 31.03.2016.

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

	<b>Tasa de impuesto</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>%</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		58.245	123.771
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:			
Agregados o (deducciones) a la renta líquida		<u>(3.173)</u>	<u>(17.334)</u>
Utilidad (Pérdida) afecto a impuestos		55.072	106.437
Impuesto a las ganancias tasa legal	24%	13.217	23.948
		-----	-----
<b>Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias</b>		<b>13.217</b>	<b>23.948</b>
		=====	=====

**NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2016, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	339.558	352.761

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**

## Notas a los Estados Financieros

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de Cuotas</u>	<u>31.03.2016</u> M\$	<u>31.12.2015</u> M\$
Vision Rogge Global Income	Pesos	2.895	312.691	325.933
Vision Atacama FI	Pesos	215	22.209	21.207
Vision Aconcagua FI	Pesos	48	4.658	5.621

**NOTA 12 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES**

Este rubro al 31 de marzo de 2016, presenta saldos pendientes:

<b>RUT</b>	<b>Proveedores</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>M\$</b>	<b>Vencimiento</b>
	<b>Proveedores</b>			-	

**Total al 31 de marzo de 2016**

-

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

<b>RUT</b>	<b>Proveedores</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>M\$</b>	<b>Vencimiento</b>
79589710-0	Cariola Diez Pérez Cotapos	Chile	Pesos	426.-	Menor a 30 días
77050150-4	Nayib Kuncar Auditores Consultores Ltda.	Chile	Pesos	512.-	Menor a 30 días
	<b>Proveedores</b>			<b>938.-</b>	

**Total al 31 de diciembre de 2015**

-

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 13 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones	3.645	3.152
Sueldos por pagar	-	-
	——	——
<b>Total</b>	<b>3.645</b>	<b>3.152</b>
	====	====

**NOTA 14 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El detalle de este rubro es el siguiente:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
IVA por pagar	16.523	5.513
Impuesto de segunda Categoría	63	79
PPM por Pagar	909	343
Impuesto Único Por Pagar	1.326	5.340
Provisión Imppto. Renta	37.166	23.948
	——	——
<b>Total</b>	<b>55.987</b>	<b>35.223</b>
	=====	=====

**NOTA 15 - OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES**

La sociedad administradora presenta en Otras provisiones corrientes, el siguiente detalle:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Provisión Auditoria	1.291	2.563
Provisión Asesoría Legal	-	1.249
Provisión Asesoría Tributaria	-	-
Provisión Adm. Cartera Externo	42.862	37.171
	——	——
<b>Total</b>	<b>44.153</b>	<b>40.983</b>
	====	====

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 16 - OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES**

La sociedad administradora presenta en Otras provisiones no corrientes, no presenta saldos.

**NOTA 17 - PATRIMONIO**

Los movimientos experimentados por el patrimonio en el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2016, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Suscrito y Pagado**

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

Los saldos al 31 de marzo de 2016, se detalla a continuación:

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2016	12.500	12.500	-	12.500
Ampliación de Capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<b>12.500</b>	<b>12.500</b>	<b>-</b>	<b>12.500</b>

Los saldos al 31 de diciembre de 2015, se detalla a continuación:

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2015	-	-	-	-
Ampliación de Capital	10.000	10.000	-	10.000
Adquisición de la dependiente	2.500	2.500	-	2.500
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>12.500</b>	<b>12.500</b>	<b>-</b>	<b>12.500</b>

Es importante mencionar que existe un aumento de capital aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución exenta N°225 de fecha 22 de julio de 2015, que a la fecha del presente estado financiero está pendiente de ser suscrito y pagado.

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

No existen acciones propias en cartera.

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

#### b) Política de Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

#### c) Dividendos

La Sociedad Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A., por acuerdo adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2016, acordó el reparto de dividendos a sus accionistas, respecto del ejercicio 2015.

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

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital adecuada.

### NOTA 18 - GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	45.146	99.126
	<u>Unidades</u>	<u>Unidades</u>
Número de acciones comunes en circulación	12.500	12.500
	M\$	M\$
Ganancia básica por acción	3,612	7,930

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

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 19 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

Las actividades ordinarias de la Sociedad se basan en la administración de fondos de inversión y la Administración de Carteras de Terceros.

Al cierre de estos Estados Financieros, la Administradora tenía bajo su administración los siguientes fondos operativos: Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión, Vision Atacama Fondo de Inversión, Vision Aconcagua Fondo de Inversión y Administración de Carteras de terceros.

a) El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de marzo de 2016 y 2015:

<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2016</u> <u>al 31.03.2016</u>	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2015</u> <u>al 31.03.2015</u>
	M\$	M\$
Comisión Administración	173.958	63.858
<b>Totales</b>	<u><b>173.958</b></u> =====	<u><b>63.858</b></u> =====

b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de marzo de 2016 y 2015:

<u>Costos de ventas</u>	<u>Del 01.01.2016</u> <u>al 31.03.2016</u>	<u>Del 01.01.2015</u> <u>al 31.03.2015</u>
	M\$	M\$
Asesorías de Carteras de Inversión	49.602	21.573
Comisiones de agentes colocadores	-	-
Certificación en clasificación de riesgo	-	-
Seguros Fondo	10.174	5.106
Servicios de custodia	1.743	615
Gastos SVS	257	5.363
<b>Totales</b>	<u><b>61.776</b></u> =====	<u><b>32.657</b></u> =====

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

c) El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 31 de marzo de 2016 y 2015:

<u>Gastos de Administración</u>	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2016</u> <u>al 31.03.2016</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2015</u> <u>al 31.03.2015</u> M\$
Servicios Asesorías Profesionales	2.553	21.464
Sueldos del Personal	35.712	15.969
Otros Gastos del personal	-	-
Gastos Generales	3.911	1.247
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>42.176</b>	<b>38.680</b>
	=====	=====

d) El siguiente, es el detalle de las ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros al 31 de marzo de 2016 y 2015.

<u>Ganancias por diferencias en valor</u> <u>razonable de activos financieros</u>	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2016</u> <u>al 31.03.2016</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2015</u> <u>al 31.03.2015</u> M\$
Ganancias en Fondos Mutuos	814	270
Ganancia en Fondos de Inversión	(13.203)	11.369
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>(12.389)</b>	<b>11.639</b>
	=====	=====

**NOTA 20 - GASTOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, los gastos financieros son los siguientes:

	<u>Del 01.01.2016</u> <u>al 31.03.2016</u>	<u>Del 01.01.2015</u> <u>al 31.31.2015</u>
Gastos Bancarios	225	14
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>225</b>	<b>14</b>
	=====	=====

**ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los Estados Financieros

**NOTA 21 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES**

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 31 de marzo de 2016 y 2015, son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u>	<u>Hasta 90 Días</u>
		<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Activos corrientes</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	136.449	53.004
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	110.371	26.890
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	5.786	1.864
		-----	-----
<b>Totales activos corrientes</b>	<b>\$ No reajutable</b>	<b>252.606</b>	<b>81.758</b>
		-----	-----
<b>Activos no corrientes</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros activos financieros, no corrientes	\$ No Reajutable	339.558	296.727
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	319	408
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	875	702
		-----	-----
<b>Totales activos no corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>340.753</b>	<b>297.837</b>
		-----	-----
		<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	-	2
Pasivos por impuestos corrientes	\$ No Reajutable	18.821	4.872
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	3.645	3.118
Otras Provisiones Corrientes	\$ No Reajutable	19.431	
	UF	1.291	
	USD	23.431	
Provisión Impuesto Renta	\$ No Reajutable	37.166	72
Otros pasivos no financieros	\$ No Reajutable	1.387	823
		-----	-----
<b>Totales pasivos corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>105.172</b>	<b>8.889</b>
		-----	-----
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otras provisiones, no corrientes	\$ No Reajutable	-	23.491
		-----	-----
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>-</b>	<b>23.491</b>
		=====	=====

**NOTA 22 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS**

**a) Juicios y otras acciones legales**

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

**b) Garantías**

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

De acuerdo a lo anterior:

Póliza de garantía vigente al 31 de marzo de 2016, por UF10.000 son las siguientes:

<b>Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión</b>	
Contratado con	: CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	: 2.2.022993
Fecha de inicio	: 10 de enero de 2016
Fecha de vencimiento	: 10 de enero de 2017
Contratante	: Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	: Aportantes del Fondo, representados por el Banco Bice según Artículo N°12,13 y 14 Ley 20.712
Situación	: Vigente

<b>Visión Atacama Fondo de Inversión</b>	
Contratado con	: CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	: 2.2.022994
Fecha de inicio	: 10 de enero de 2016
Fecha de vencimiento	: 10 de enero de 2017
Contratante	: Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	: Aportantes del Fondo, representados por el Banco Bice según Artículo N°12,13 y14 Ley 20.712
Situación	: Vigente

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

#### **Visión Aconcagua Fondo de Inversión**

Contratado con	: CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	: 2.2.022995
Fecha de inicio	: 10 de enero de 2016
Fecha de vencimiento	: 10 de enero de 2017
Contratante	: Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	: Aportantes del Fondo, representados por Banco Bice según Artículo N°12,13 y 14 Ley 20.712
Situación	: Vigente

#### **Visión Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión**

Contratado con	: CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	: 2.2.023180
Fecha de inicio	: 25 de enero de 2016
Fecha de vencimiento	: 10 de enero de 2017
Contratante	: Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	: Aportantes del Fondo, representados por Banco Bice según Artículo N°12,13 y 14 Ley 20.712
Situación	: Vigente

#### **c) Restricciones**

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

#### **d) Otras contingencias**

No existen otras contingencias.

### **NOTA 23 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2016, no existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

### **NOTA 24 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de marzo de 2016:

# ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.

## Notas a los Estados Financieros

	<u>31.03.2016</u>				
<u>Ciudad</u>	<u>Gerentes y ejecutivos principales</u>	<u>Profesionales y técnicos</u>	<u>Trabajadores y otros</u>	<u>Total</u>	<u>Promedio del período</u>
Santiago	5	0	0	5	5
Total	5	0	0	5	5

### NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

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

### NOTA 26 - SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad Administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos reguladores o fiscalizadores.

### NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2016, fecha de cierre de los Estados Financieros, se han registrado los siguientes hechos que informar:

Con fecha 04 de abril de 2016, se ha dado inicio a las operaciones del fondo “**Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión**”, siendo su objetivo optimizar la rentabilidad para los partícipes a través de la inversión directa o indirecta principalmente en bienes, contratos e instrumentos de deuda de corto, a mediano y largo plazo, emitidos por entidades domiciliadas en Chile, o que en dicho país tengan la mayor parte de sus activos, de su facturación o de las actividades que constituyen la principal fuente de sus negocios.

Con fecha 27 de abril de 2016, se llevo a efecto la Junta Ordinaria de Accionistas en donde se acordó, entre otro lo siguiente:

- Se acordó el reparto de dividendos por el ejercicio 2015, destinando el 50% de la utilidad líquida. El dividendo determinando a pagar es de \$3.965,04 por acción.
- Designación como empresa auditora externa para el ejercicio 2016 a KPMG Auditores Consultores Limitada.