



**ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 30 de Septiembre de 2014

---

**CONTENIDO**

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

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

---

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

## ÍNDICE

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO</b> .....	<b>4</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN</b> .....	<b>6</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b> .....	<b>7</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b> .....	<b>8</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b> .....	<b>9</b>
NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	10
NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	11
a) Bases de Presentación.....	11
b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas .....	11
c) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros .....	12
d) Transacciones en Moneda Extranjera.....	12
e) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes .....	12
f) Uso de Estimaciones y Juicios .....	13
NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	13
a) Efectivo y Equivalente al Efectivo .....	13
b) Criterios de Valorización de Activos Financieros .....	13
c) Deterioro del Valor de los Activos .....	14
d) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	15
e) Otros Activos Financieros No Corrientes .....	15
f) Derivados.....	15
g) Propiedades, Planta y Equipos .....	15
h) Impuesto a la Ganancia.....	16
i) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes .....	16
j) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal .....	16
k) Capital Emitido.....	17
l) Política de Dividendos .....	17
m) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros.....	17
n) Ganancias por Acción .....	17
o) Estado de Flujo de Efectivo.....	17
p) Información Financiera por Segmentos Operativos .....	18
q) Impuestos Diferidos.....	18
NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO .....	18
a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros .....	18
b) Riesgo de Crédito .....	18
c) Riesgo de Liquidez .....	19
d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés .....	19
e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio.....	19
f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo .....	19
g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo .....	20
h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo.....	20
NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	21
NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	22
NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	23
NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	23
NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	23
a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas .....	23
b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas .....	23

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

c)	Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados .....	23
d)	Remuneración Personal Clave de la Gerencia .....	24
e)	Compensaciones del personal clave de gerencia.....	24
f)	Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia.....	24
NOTA 10 -	IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....	25
a)	Información General .....	25
b)	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes .....	25
c)	Activos por Impuestos Diferidos.....	25
d)	Conciliación de Impuesto a la Renta.....	26
NOTA 11 -	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES .....	26
NOTA 12 -	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	27
NOTA 13 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	27
NOTA 14 -	PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	28
NOTA 15 -	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	28
NOTA 16 -	OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES .....	28
NOTA 17 -	PATRIMONIO .....	29
a)	Capital Suscrito y Pagado .....	29
b)	Política de Dividendos .....	29
c)	Dividendos.....	30
d)	Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio.....	30
NOTA 18 -	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	30
NOTA 19 -	INGRESOS, COSTOS Y GASTOS.....	31
NOTA 20 -	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR FUNCIÓN.....	32
NOTA 21 -	GASTOS FINANCIEROS .....	32
NOTA 22 -	MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES.....	33
NOTA 23 -	DIFERENCIA DE CAMBIO.....	34
NOTA 24 -	GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS .....	34
a)	Juicios y otras acciones legales .....	34
b)	Garantías.....	34
c)	Restricciones .....	34
d)	Otras contingencias.....	35
NOTA 25 -	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	35
NOTA 26 -	DISTRIBUCION DEL PERSONAL .....	35
NOTA 27 -	MEDIO AMBIENTE.....	35
NOTA 28 -	SANCIONES.....	35
NOTA 29 -	HECHOS POSTERIORES .....	36

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
 Estado de Situación Financiera Clasificado  
 Periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b><u>30.09.2014</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS, CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	98.004	49.775
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	35.825	15.291
Activos por impuestos corrientes	10	799	171
		-----	-----
<b>Total activos corrientes</b>		<b>134.628</b>	<b>65.237</b>
		-----	-----
<b>ACTIVOS, NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros no corrientes	11	227.391	211.253
Derechos por cobrar no corrientes	7	-	-
Propiedades, planta y equipos	8	-	-
Activos intangibles distintos a la plusvalía		-	-
Activos por impuestos diferidos	10	416	-
		-----	-----
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>227.807</b>	<b>211.253</b>
		-----	-----
<b>Total activos</b>		<b>362.435</b>	<b>276.490</b>
		=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
 Estado de Situación Financiera Clasificado  
 Periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013

	Nota	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Pasivos corrientes en operación, corriente</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	12	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	13	5.231	9.056
Pasivos por impuestos corrientes	15	2.114	1.434
Provisiones por beneficios a los empleados	14	1.981	152
Provisión Impuesto Renta	10	1.952	
Otros pasivos no financieros		748	681
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>12.026</b>	<b>11.323</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otras provisiones, no corrientes	16	1.813	2.564
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1.813</b>	<b>2.564</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>13.839</b>	<b>13.887</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	17	331.250	265.000
Otras Reservas		-	-
Utilidad/Pérdida acumuladas		17.346	(2.397)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<b>348.596</b>	<b>265.167</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>348.596</b>	<b>262.603</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>362.435</b>	<b>276.490</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
 Estado de Resultados Integrales por Función  
 Periodo comprendido entre el 01 enero y el 30 de septiembre de 2014 y por el Trimestre  
 Comprendido entre el 01 de julio y el 30 septiembre 2014

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

	Nota	Acumulado 01.01.2014 30.09.2014 M\$	Acumulado 01.07.2014 30.09.2014 M\$
<b>Estado de resultados por función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	19	79.783	27.287
Costo de ventas	19	(2.956)	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>76.827</b>	<b>27.287</b>
Otros ingresos, por función		5	0
Gastos de administración	19	(75.692)	(27.442)
Otros gastos por función		-	-
Otras ganancias (pérdidas) por función	20	-	-
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	19	17.331	2988
Ingresos financieros		2.827	0
Gastos financieros	21	(19)	(10)
Diferencias de cambio	23	-	-
Resultado por unidades de reajuste		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>21.279</b>	<b>2.823</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(1.536)	(239)
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>19.743</b>	<b>2.584</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		19.743	2.584
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>19.743</b>	<b>2.584</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	1.579	207
<b>Acciones comunes diluidas</b>			
<b>Ganancia (Pérdida) diluidas por acción</b>			
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-	-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-

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

Estado de Resultados Integrales

Periodo comprendido entre el 01 enero y el 30 de septiembre de 2014 y por el Trimestre

Comprendido entre el 01 de julio y el 30 septiembre 2014

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	Acumulado	
		01.01.2014 <u>30.09.2014</u>	01.07.2014 <u>30.09.2014</u>
		M\$	M\$
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		19.743	2.584
		_____	_____
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		19.743	2.584
		=====	=====

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

Estado de Flujo de Efectivos

Periodo comprendido terminado al 30 de septiembre de 2014

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

	<b>01.01.2014</b>
	<b><u>30.09.2014</u></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	94.281
Cobros Procedentes de Regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de activo	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-
Otros cobros por actividades de operación	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(54.033)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.947)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(42.401)
Otros pagos por actividades de operación	(17.118)
Intereses pagados	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	175
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
	<hr/>
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(22.043)</b>
	=====
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Otros cobros venta de patrimonio o instrumentos de deuda otras entidades	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-
Compras de otros activos a largo plazo	-
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-
Dividendos recibidos	2.827
Intereses recibidos	-
	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>2.827</b>
	=====
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	
Préstamos de entidades relacionadas	-
Pagos de préstamos	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	66.250
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento.</b>	<b>66.250</b>
	=====
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>47.034</b>
	<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.195
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	49.775
	<hr/>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>98.004</b>
	=====

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
Periodo comprendido al 30 de septiembre de 2014**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 30 de septiembre de 2014:

	<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 período actual al 01/01/2014	265.000	-	(2.397)	262.603	-	262.603
Cambios en el patrimonio	66.250	-	-	66.250	-	66.250
Resultado integral ganancias o (pérdidas)	-	-	19.743	19.743	-	19.743
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Integral</b>	331.250	-	17.346	348.596	-	348.596
Aportes	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en Patrimonio</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo final período actual al 30/09/2014</b>	331.250	0	17.346	348.596	0	348.596

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

Notas a los estados financieros

## NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA

Administradora de Fondos de Inversión Visión Advisors S.A. es una sociedad constituida en Chile por escritura pública con fecha 04 julio de 2013, en la Notaria Eduardo Avello Concha ubicada en Orrego Luco N°0153, Providencia Santiago. Su objeto es la administración de fondos de inversión, los que administra por cuenta y riesgo de sus Aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 20.712 y la Ley 18.046, además de los reglamentos de cada fondo de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Magdalena 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 30 de septiembre de 2014, la Sociedad administra los siguientes Fondos:

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

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

De acuerdo a escritura pública de fecha 04 de julio de 2013, el capital inicial de la sociedad fue de \$265.000.000, dividido en 10.000 acciones. Con fecha 29 de Abril de 2014 se 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 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 pertenece al Señor Boris Garafulic Litvak Rut 6.610.321-8, con un 51,05% y a la sociedad Visión Advisors S.A., Rut.96.783.330-4 con un 48,95%.

La emisión de estos Estados Financieros correspondientes al trimestre terminado al 30 de septiembre de 2014, fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 27 de noviembre de 2014.

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

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

Notas a los estados financieros

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

#### **a) Bases de Presentación**

Administradora de Fondos de Inversión 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 Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, preparados de acuerdo con las referidas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o “IASB”, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

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

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

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

### Notas a los estados financieros

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

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

El estado de situación financiera fue preparado al 30 de septiembre de 2014, el estado de resultados integrales por función, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto por el período comprendido entre el 01 de enero de 2014 y el 30 de septiembre de 2014.

#### d) **Transacciones en Moneda Extranjera**

- **Moneda Funcional y Moneda de Presentación**

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

- **Transacciones y Saldos**

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

<b>Moneda</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31.12.2013</b>
UF	24.168,02	23.309,56
Dólar	601,66	524,61

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

### **f) Uso de Estimaciones y Juicios**

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

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

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

### **NOTA 3 - 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.

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

### Notas a los estados financieros

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

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

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

- **Activos Financieros**

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

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

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

- **Activos no Financieros**

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

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

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

## **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN 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.

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

La Sociedad aplicará el modelo de costo en la valorización de sus plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, llamándoles Importe Amortizable.

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

### Notas a los estados financieros

La depreciación de planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del Importe Amortizable, 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.

#### **h) Impuesto a la Ganancia**

El cargo y /o abono por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera. La Ley N° 20.630, aprobada con fecha 27 de septiembre de 2012, modificó la tasa de impuesto de primera categoría que se aplicará a las empresas por la utilidades que se obtengan a partir del año 2012 y siguientes, dejándola en un 20%. Con fecha 29 de septiembre de 2014 la Ley 20.780 modifica esta tasa de impuesto de primera categoría, quedando a partir del año comercial 2014 una tasa del 21%.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconocerán activos por impuestos diferidos.

#### **i) 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.

#### **j) 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.

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

Notas a los estados financieros

### **k) 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.

### **l) 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.

### **m) 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.

### **n) 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.

### **o) 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 DE FONDOS DE INVERSIÓN 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.

#### **p) 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.

#### **q) Impuestos Diferidos**

La sociedad contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.

Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la sociedad, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.

### **NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

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

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

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

#### **b) Riesgo de Crédito**

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

La política de la Administradora es invertir sus recursos en activos financieros que presenten estabilidad, liquidez y que por su naturaleza es muy baja la posibilidad de presentar incobrables.

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

### Notas a los estados financieros

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

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

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

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

La Administradora presenta obligaciones por pagar que son de volumen muy inferior a los activos corrientes.

Los activos corrientes tienen la posibilidad de ser convertidos en efectivo en forma rápida y superan en 11,1947 veces el total de las obligaciones corrientes.

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

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

La política de la Administradora para manejar el riesgo de Tasa de Interés es invertir con intención de mantener los instrumentos financieros hasta su vencimiento o en instrumentos que no sean muy sensibles al riesgo de fluctuación de la tasa de interés.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Riesgo de Crédito**

Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Liquidez**

Riesgo no significativo.

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

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de mercado son:

	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
<b>Cuotas de fondos de inversión:</b>		
Visión Rogge Deuda Global Fondo de Inversión	227.391	211.253
	—————	—————
<b>Totales</b>	<b>227.391</b>	<b>211.253</b>
	=====	=====

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 30 de septiembre de 2014, no se observa riesgo de deterioro y por lo tanto no se ha constituido menor valor por ese concepto. Los fondos de inversión tienen políticas de diversificación de sus inversiones.

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

Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 30 de septiembre de 2014 equivale al 144,24% 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 DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los estados financieros

**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2014 es la siguiente:

<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>	<b><u>30.09.2014</u></b>	<b><u>31.12.2013</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos en bancos	5.756	18.721
Cuotas de fondos mutuos (a)	92.248	31.054
	-----	-----
Totales	98.004	49.775
	=====	=====

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos a valor razonable, esto es, el último valor cuota publicado por la administradora, al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

<b><u>30 de septiembre de 2014</u></b>				
<b><u>Institución financiera</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>Número de cuotas</u></b>	<b><u>Valor cuota</u></b>	<b><u>Monto</u></b>
			<b>\$</b>	<b>M\$</b>
EuroAmérica	Pesos	15.366,0796	1.423,3990	21.872
FM Bice Liquidez	Pesos	68.596,5691	1.025,9435	<u>70.376</u>
Total				92.248
				=====

<b><u>31 de diciembre de 2013</u></b>				
<b><u>Institución financiera</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>Número de cuotas</u></b>	<b><u>Valor cuota</u></b>	<b><u>Monto</u></b>
			<b>\$</b>	<b>M\$</b>
EuroAmérica	Pesos	22.557,4461	1.376,6914	31.054
				-----
Total				31.054
				=====

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los estados financieros

**NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2014</u>		<u>31.12.2013</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	35.825	-	15.291	-
		_____	_____	_____	_____
Subtotales		35.825	-	15.291	-
		_____	_____	_____	_____
Totales		35.825	-	15.291	-
		=====	=====	=====	=====

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 30 de septiembre de 2014.

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	10.840	10.179
Gastos por Cobrar FI Visión Advisors PAI	Pesos Chilenos	24.985	5.112
		_____	_____
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		35.825	15.291
		=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
		<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	10.840	10.179
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	-	-
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	24.985	5.112
		_____	_____
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		35.825	15.291
		=====	=====

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

### Notas a los estados financieros

- 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 30 de septiembre de 2014.

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

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 30 de septiembre de 2014.

#### **NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES**

Al 30 de septiembre de 2014 no se presentan derechos por cobrar.

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

Al 30 de septiembre de 2014 no se presentan propiedades, plantas y equipos.

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

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

Al 30 de septiembre de 2014, no existen cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

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

Al 30 de septiembre de 2014, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

##### **c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados**

Al 30 de septiembre de 2014, no existen Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados.

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

### Notas a los estados financieros

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

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

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

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014, hubo remuneración percibida por los principales ejecutivos de la Sociedad:

Detalle	Saldo al 30.09.2014 M\$
Remuneraciones principales ejecutivos de la Sociedad	43.722
Total	43.722

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

Cargo	N° de Ejecutivos
Gerencia	1
Ejecutivos	1

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

Al 30 de septiembre de 2014, no existen compensaciones al personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

Al 30 de septiembre de 2014, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2014, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los estados financieros

**NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

**a) Información General**

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha constituido Provisión por Impuesto a la Renta de Primera Categoría, determinada en base a las disposiciones legales tributarias vigentes.

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

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<u><b>30.09.2014</b></u>	<u><b>31.12.2013</b></u>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión por Impuesto a la Renta	(1.952)	-
Pagos Provisionales Mensuales	799	171
IVA debito fiscal	(1.622)	-
	-----	-----
Activos (Pasivos) por impuestos corrientes	(2.775)	171
	=====	=====

**c) Activos por Impuestos Diferidos**

Al 30 de septiembre de 2014 Los Activos y Pasivos por Impuestos diferidos son los siguientes:

	<u><b>30.09.2014</b></u>
	<b>M\$</b>
Impuestos Diferidos por Provisión Vacaciones	416
	-----
Activos y Pasivos por impuestos diferidos	416
	=====

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

Notas a los estados financieros

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

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 30 de septiembre de 2014, es el siguiente:

	<b>Tasa de impuesto %</b>	<b>30.09.2014 Monto M\$</b>	<b>31.12.2013 Monto M\$</b>
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		11.583	(2.397)
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:			
Agregados o (deducciones) a la renta líquida		<u>(2.289)</u>	<u>          </u>
Utilidad (Pérdida) afecto a impuestos		9.294	(2.397)
Impuesto a las ganancias tasa legal	21%	(1.952)	-
Impuestos diferidos		416	-
		<u>          </u>	<u>          </u>
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias		(1.536)	-
		<u>          </u>	<u>          </u>

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

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2014, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	<b>30.09.2014 M\$</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	227.391	211.253

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

<b><u>Institución financiera</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b>Número de <u>Cuotas</u></b>	<b>30.09.2014 M\$</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>
Visión Rogge Deuda Global Fondo de Inversión	PESOS	1.725	227.391	211.253

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los estados financieros

**NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

La sociedad administradora no presenta otros pasivos financieros a la fecha de cierre de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014.

**NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES**

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

<u>Proveedores</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa efectiva o nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
Cariola Diez Perez Cotapos.	79.589.710-0	CHILE	Pesos	4.555	No aplica	No aplica	A 30 días
Imprenta Minerva Ltda.	85.578.100-K	CHILE	Pesos	331	No aplica	No aplica	A 30 días
Computer Design Chile S.A	78.042.690-K	CHILE	Pesos	345	No aplica	No aplica	A 30 días
<b>Total Proveedores</b>				<b>5.231</b>			
<b>Totales al 30 de septiembre de 2014</b>				<b>5.231</b>			

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

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

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los estados financieros

**NOTA 14 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

	<u>30.09.2014</u>
	M\$
Provisión de Vacaciones	1.981
	—
<b>Total</b>	<b>1.981</b>
	===

**NOTA 15 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
IVA Debito Fiscal	1.622	1.040
Impuesto de segunda Categoría	109	-
PPM por Pagar	91	86
Impuesto Único Por Pagar	292	308
	—	—
<b>Total</b>	<b>2.114</b>	<b>1.434</b>
	====	====

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

La sociedad administradora presenta en Otras provisiones, no corrientes a la fecha de cierre de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014.

	<u>30.09.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
Provisión Auditoria	1.813	2.564
	—	—
<b>Total</b>	<b>1.813</b>	<b>2.564</b>
	===	===

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

## Notas a los estados financieros

### NOTA 17 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2014, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

#### a) Capital Suscrito y Pagado

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

Los saldos al 30 de septiembre de 2014, se detalla a continuación:

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2014	10.000	10.000	-	10.000
Ampliación de Capital	2.500	2.500	-	2.500
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2014</b>	<b>12.500</b>	<b>12.500</b>	<b>-</b>	<b>12.500</b>

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

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2013	-	-	-	-
Ampliación de Capital	10.000	10.000	-	10.000
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>10.000</b>

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.

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

Notas a los estados financieros

### c) Dividendos

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

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

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

## NOTA 18 - GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

	<b>30.09.2014</b>
	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	19.743
	<b><u>Unidades</u></b>
Número de acciones comunes en circulación	12.500
	<b>M\$</b>
Ganancia básica por acción	1.579

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 DE FONDOS DE INVERSIÓN 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.

Al cierre de estos Estados Financieros, la Administradora tenía bajo su administración un fondo de inversión: Vision Rogge Deuda Global Fondo de Inversión.

a) El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2014:

<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2014 al</u> <u>30.09.2014</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.07.2014 al</u> <u>30.09.2014</u> M\$
Comisión administración Visión Rogge Deuda Global Fondo de Inversión	79.783	27.288
Totales	79.783 =====	27.288 =====

b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 30 de septiembre de 2014:

<u>Costos de ventas</u>	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.01.2014 al</u> <u>30.09.2014</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>Del 01.07.2014 al</u> <u>30.09.2014</u> M\$
Asesorías de inversiones	-	-
Comisiones de agentes colocadores	-	-
Certificación en clasificación de riesgo	-	-
Seguros Fondo	1.893	-
Gastos SVS	479	-
Servicios de custodia	584	-
Totales	2.956 =====	- =====

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

## Notas a los estados financieros

c) El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 30 de septiembre de 2014:

<b><u>Gastos de Administración</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>
	<b><u>Del 01.01.2014 al 30.09.2014</u></b>	<b><u>Del 01.07.2014 al 30.09.2014</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Servicios Asesorías Profesionales	25.330	10.301
Sueldos del Personal	43.722	14.692
Otros Gastos del personal	3.222	1.076
Gastos Generales	3.418	1.373
	_____	_____
<b>Totales</b>	<b>75.692</b>	<b>27.442</b>
	=====	=====

d) El siguiente, es el detalle de las ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros al 30 de septiembre de 2014

<b><u>Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>
	<b><u>Del 01.01.2014 al 30.09.2014</u></b>	<b><u>Del 01.07.2014 al 30.09.2014</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancias en Fondos Mutuos	1.193	600
Ganancia en Fondos de Inversión	<u>16.138</u>	<u>2.388</u>
<b>Totales</b>	<b>17.331</b>	<b>2.988</b>
	=====	=====

**NOTA 20 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR FUNCIÓN**

La Administradora al 30 de septiembre de 2014, no generó otras ganancias (pérdidas) por función.

**NOTA 21 - GASTOS FINANCIEROS**

Al 30 de septiembre de 2014 Los gastos financieros son los siguientes:

	<b><u>Acumulado</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>
	<b><u>Del 01.01.2014 al 30.09.2014</u></b>	<b><u>Del 01.07.2014 al 30.09.2014</u></b>
Gastos Bancarios	19	10

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los estados financieros

**NOTA 22 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES**

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 30 de septiembre de 2014, son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u> <u>30.09.2014</u>
<b>Activos corrientes</b>		<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	98.004
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	35.825
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	799
		-----
<b>Totales activos corrientes</b>	<b>\$ No reajutable</b>	<b>134.628</b>
		-----
<b>Activos no corrientes</b>		<b>M\$</b>
Otros activos financieros, no corrientes	\$ No Reajutable	227.391
	US\$	-
	\$ Reajutable	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Reajutable	-
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	-
Activos intangibles distintos a la plusvalía	\$ No reajutable	-
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	416
		-----
<b>Totales activos no corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>227.807</b>
		=====
		<b><u>30.09.2014</u></b>
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	5.231
Pasivos por impuestos corrientes	\$ No Reajutable	2.114
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	1.981
Provisión Impuesto Renta	\$ No Reajutable	1.952
Otros pasivos no financieros	\$ No Reajutable	748
		-----
<b>Totales pasivos corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>12.026</b>
		-----
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otras provisiones, no corrientes	\$ No Reajutable	1.813
		-----
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>1.813</b>
		=====

**NOTA 23 - DIFERENCIA DE CAMBIO**

La sociedad administradora no presenta diferencias de cambio abonadas / (cargadas) en el estado de resultados integrales la fecha de cierre de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014.

**NOTA 24 - 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 por UF10.000 Visión Rogge Deuda Global Fondo de Inversión.

Contratado con	:	Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.
Póliza	:	214100343
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2014
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2015
Contratante	:	Administradora de Fondos de Inversión Visión Advisors S.A.
Asegurado	:	Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación	:	Vigente

**c) Restricciones**

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN VISION ADVISORS S.A.**  
Notas a los estados financieros

**d) Otras contingencias**

No existen otras contingencias.

**NOTA 25 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

**NOTA 26 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 30 de septiembre de 2014:

	<u>30.09.2014</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	4	0	0	4	4
Total	4	0	0	4	4

**NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA 28 - SANCIONES**

Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2014, la Sociedad administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos reguladores o fiscalizadores.

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

Notas a los estados financieros

### **NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2014, fecha de cierre de los Estados Financieros, se han registrado los siguientes hechos que informar:

1. Con fecha 20 de octubre de 2014, por Resolución Exenta N°263, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba reforma de estatutos, acordada en la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 27 de agosto de 2014 y que se redujo a escritura pública en la Notaría de don Eduardo Avello Concha, con fecha 29 de agosto de 2014. Específicamente, modificación en la razón social pasando a llamarse “Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.” y cambio de ciertas disposiciones respecto de la disolución y liquidación de la Sociedad. Lo anterior con el fin de ajustarse a la Ley N°20.712.
2. Con fecha 21 de octubre de 2014, se ha solicitado a la Superintendencia de Valores y Seguros una ampliación del período de comercialización del Fondo de Inversión Visión Advisors PAI, dado que el Fondo subyacente PAI Europe VI aún se encuentra en período de colocación.
3. Con fecha 20 de noviembre de 2014, fue depositado el Reglamento Interno de un nuevo fondo “Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión”. Se espera comience su colocación en diciembre 2014.