Memoria Anual

VISION ADVISORS | Administradora General de Fondos

Administradora General de Fondos
Vision Advisors S.A.

Memoria Anual

VISION ADVISORS | Administradora General de Fondos

Administradora General de Fondos
Vision Advisors S.A.

Memoria Anual y

Estados Financieros al 31.12.15

ÍNDICE

De Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A.

1. Antecedentes Generales Página 5
2. Identificación de la Sociedad Página 5
3. Propiedad y Control Página 6
4. Directorio y Ejecutivos Principales Página 6
5. Remuneraciones Página 7
6. Actividades y Negocios de la Sociedad Página 7
7. Hechos Relevantes o Esenciales Página 9
8. Factores de Riesgo Página 9
9. Utilidad Distribuible Página 11
10. Política de Dividendos Página 11
11. Información sobre Filiales e Inversiones en otras Sociedades Página 11
12. Transacciones de acciones Página 11

Declaración de Responsabilidad Página 12

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015 Página 13

De Administradora General de Fondos

Vision Advisors S.A.

1. *Antecedentes Generales*

Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. es una sociedad constituida en la República de Chile por escritura pública de fecha 04 de Julio de 2013, en la 27° Notaria de Santiago del Señor Eduardo Avello Concha, ubicada en Orrego Luco N°0153, Providencia Santiago. Su objeto es la administración de recursos de terceros, de conformidad con lo dispuesto en la Ley N°20.712, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias a su giro que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Magdalena N°140, Piso 21 en la comuna de Las Condes.

Con fecha 21 de octubre de 2013, mediante Resolución Exenta N°378 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó el funcionamiento de la Administradora, sociedad que está sujeta a la fiscalización de antes mencionada entidad reguladora.

Al 31.12.15 la sociedad administra los siguientes Fondos:

- Vision Rogge Global Income Fondo de Inversión
- Vision Atacama Fondo de Inversión
- Vision Aconcagua Fondo de Inversión

2. *Identificación de la Sociedad*

Razón Social:	Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A.
Domicilio Legal:	Magdalena 140 piso 21, Las Condes Santiago.
RUT de la sociedad:	76.336.511-5.
Teléfono:	+56 2 22909999.
Fax:	+562 22909900.
E-mail de contacto:	christian.ahumada@vision.cl.
Página Web:	www.visionagf.cl
Auditores Externos:	Grant Thornton (Surlatina Auditores Limitada).
Asesores Legales:	Cariola, Diez y Pérez Cotapos & Cía Ltda

3. *Propiedad y Control de la Sociedad.*

Al 31 de Diciembre de 2015, la sociedad contaba con la siguiente estructura de control:

Accionista	Porcentaje
Vision Advisors Asset Managers SpA.	98,94%
Boris Garafulic Litvak	0,53%
Arturo Alegría Chaud	0,53%

A su vez la sociedad Vision Advisors Asset Managers SpA es controlada directamente por Boris Garafulic Litvak, quien posee el 69,54% de la propiedad.

4. *Directorio y Ejecutivos Principales*

Directores	
Presidente:	**Arturo Alegría Chaud** (9.989.863-4) Ingeniero Comercial y Máster en Economía PUC MBA Universidad Adolfo Ibáñez CFA, CFA Institute En el cargo desde 03.09.14
Directores:	**Boris Garafulic Litvak** (6.610.321-8) Vicepresidente Ingeniero Comercial PUC En el cargo desde 03.09.14 **Cristián Alday Espinoza** (14.107.439-3) Ingeniero Civil Matemático y Máster en Finanzas Universidad de Chile CFA, CFA Institute En el cargo desde 27.08.14 **Karen Carrasco Cancino** (12.906.622-9) Contador Auditor con mención en Banca e instituciones Financieras, Instituto de Estudios Bancarios Guillermo Subercaseaux. En el cargo desde 30.04.15 **Javiera Prado Guzmán** (10.572.820-4) Ingeniero Comercial y M.Sc. in Finance Universidad Adolfo Ibáñez MBA Vlerick Leuven Gent Management School En el cargo desde 28.10.15

Ejecutivos Principales	
Gerente General:	**Christian Ahumada Campbell** (10.210.375-0) Ingeniero Civil Industrial PUC Máster en Finanzas Universidad Adolfo Ibáñez En el cargo desde la creación de la sociedad
Gerente de Inversiones:	**Hernán Merino Reyes** (13.510.925-8) Economista Universidad de Concepción M.Sc. in Finance Franckfurt School of Finance and Management En el cargo desde 01.07.14
Compliance Officer:	**Beatriz Delgado Fonfach** (10.152.514-7) Ingeniero Comercial Universidad de Santiago de Chile MBA PUC En el cargo desde 01.07.14

5. *Remuneraciones.*

Al 31 de Diciembre de 2015, la sociedad declara los siguientes gastos y remuneraciones:

a) Remuneración y gastos del directorio.

Durante el año 2015 lo sociedad no incurrió en ningún desembolso ni contabilización por concepto de remuneraciones y/o gastos para el Directorio o su funcionamiento.

Remuneración ejecutivos principales

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015 la remuneración percibida por los Ejecutivos Principales de la sociedad alcanzó a M$ 86.595. Al 31 de diciembre de 2014, en tanto, fue de M$74.797.

Indemnizaciones pagadas al staff directivo y ejecutivo.

Durante el año 2015 no existen indemnizaciones pagadas por la sociedad.

Planes de incentivo para el staff directivo y ejecutivo.

El Directorio y los principales ejecutivos no perciben incentivos extraordinarios. La sociedad no ha implementado ninguna política en ese sentido hasta el momento.

6. *Actividades y Negocios de la Sociedad.*

Durante el año 2015 la Administradora incrementó los fondos administrados, incorporando dos nuevos fondos de inversión rescatables, ampliando así no sólo sus activos totales administrados, sino además el asset class al que los aportantes pueden acceder a través de los fondos.

Es así como el 01.04.15 inicia sus operaciones el fondo Vision Atacama, cuyo objetivo es ofrecer a los inversionistas apreciación de capital en el largo plazo, mediante la inversión de sus recursos en instrumentos tanto de capitalización como de deuda de emisores nacionales, concentrando su cartera en acciones chilenas, seleccionadas mediante un enfoque bottom up y con un horizonte de inversión de largo plazo. Respecto al performance del Fondo, cabe destacar que desde su inicio al cierre de diciembre ha rentado un -1.36%, lo cual representa un desempeño destacable, si consideramos que la rentabilidad del IPSA durante el mismo período fue de -6,04%.

Por su parte, Vision Aconcagua Fondo de Inversión inicia sus operaciones el 01.09.15 teniendo como objetivo lograr un alto retorno a través de la inversión de sus recursos principalmente en títulos emitidos por entidades domiciliadas en la República Argentina. En cuanto al desempeño del fondo, éste culminó el año con un retorno total de 17,11% desde el inicio de sus operaciones, cerrando el año con una cartera concentrada principalmente en acciones argentinas.

De esta manera, al 31 de diciembre de 2015, la sociedad administra los siguientes fondos de inversión públicos

- Vision Rogge Global Income Fondo de Inversión
- Vision Atacama Fondo de Inversión
- Vision Aconcagua Fondo de Inversión

El patrimonio de los fondos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

Fondo	Moneda	31-12-15	31-12-14
Vision Rogge Global Income Fondo de Inversión	M$	4.378.991	254.355.820
Vision Atacama Fondo de Inversión	M$	14.931.993	-
Vision Aconcagua Fondo de Inversión	M$	1.580.411	-

Por su parte, las rentabilidades alcanzadas por los fondos al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Fondo	12 meses	Inicio
Vision Rogge Global Income Fondo de Inversión	14,83%	13,87%
Vision Atacama Fondo de Inversión	-	-1,36%
Vision Aconcagua Fondo de Inversión	-	17,11%

7. *Hechos Relevantes o Esenciales*

Durante el año 2015, los Hechos Relevantes de la Administradora se pueden resumir en los siguientes:

- Con fecha 12 de marzo de 2015 se deposita el Reglamento Interno del fondo Vision Atacama Fondo de Inversión, que inicia sus operaciones con fecha 01 de abril de 2015.

- Con fecha 02 de junio de 2015 se deposita el Reglamento Interno del fondo Vision Aconcagua Fondo de Inversión, que inicia sus operaciones con fecha 01 de septiembre de 2015.

- Con fecha 22 de julio de 2015, mediante Resolución Exenta N°225, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos, acordados en la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2015, consistente en aumentar el capital social de la Administradora.

Por su parte, en el ejercicio 2015, la Administradora divulgó los siguientes Hechos Esenciales:

- Con fecha 24 de febrero de 2015 se celebró la Vigesimocuarta Sesión de Directorio de la Administradora en la cual, entre otras materias, el Directorio aceptó la dimisión de la Srta. Maritza Guzmán G. al cargo de director de la sociedad, dejando el cargo vacante hasta la siguiente Junta de Accionistas.

- Con fecha 13 de abril de 2015 se llevó a cabo Sesión de Directorio en la que se acordó celebrar Junta Ordinaria de Accionistas y Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 30 de abril de 2015, con el objeto de tratar las materias pertinentes a cada Junta.

- Con fecha 30 de abril de 2015 se celebraron Junta Ordinaria de Accionistas y Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en las cuales se trataron las materias propias de cada Junta, en conformidad a lo dispuesto en el Título VI de la Ley N°18.046

8. *Factores de Riesgo*

La sociedad administradora estima que los principales riesgos que enfrenta son los siguientes:

Riesgo operacional:

La Administradora mantiene como premisa la excelencia operativa, ya que la reputación es la base del negocio financiero. Sin embargo, el riesgo operacional es transversal a todas las actividades de la Sociedad y para minimizarlo se han establecido controles periódicos a los procesos y se han perfeccionado manuales para el manejo del referido riesgo. El desarrollo y la implementación de estas políticas es un proceso de mejora continua, con el cual la administración está comprometida.

Riesgo regulatorio:

Las actividades que desarrolla la sociedad administradora se encuentran sujetas a un marco jurídico, el cual es susceptible de ser modificado, lo cual podría eventualmente afectar el desempeño operativo y financiero de la compañía.

Riesgo de insolvencia:

La Administradora monitorea permanentemente su manejo de capital con el objeto de asegurar el cumplimiento de su objeto social de acuerdo a la normativa vigente; es decir, la administración de fondos de terceros. En este sentido, la sociedad va más allá del cumplimiento al patrimonio mínimo de 10.000 UF dispuesto en la Ley 20.712, y acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas un aumento del capital social.

Riesgos financieros y su administración:

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

a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

c) Riesgo de Liquidez

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

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

La Administradora no tiene obligaciones financieras 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 2,091 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.

9. Utilidad Distribuible.

El Ejercicio 2015, arrojó un resultado positivo ascendente a M$99.126; dado esto, existen utilidades factibles de ser distribuidas.

10. Política de Dividendos.

El Directorio estima conveniente proponer como política de dividendo para la consideración de los señores accionistas repartir dividendos por el 50% de la utilidad susceptible de ser distribuida.

11. Información sobre Filiales e Inversiones en Otras Sociedades.

La sociedad administradora no posee filiales ni tampoco ha hecho inversiones en otras compañías desde el inicio de sus operaciones.

12. Transacciones de Acciones.

Durante el ejercicio 2015 no se realizaron compra y venta de acciones de la empresa

Declaración de Responsabilidad

En conformidad con las disposiciones contenidas en la Norma de Carácter General Nº30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, quienes suscriben declaran que toda la información incorporada en la presente Memoria, incluyendo sus anexos, es veraz.

Arturo Alegría Chaud

Boris Garafulic Litvak

Cristián Alday Espinoza

Karen Carrasco Cancino

Christian Ahumada Campbell

Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A.

Anexo 1

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015

VISION ADVISORS
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 de Diciembre de 2015 y 2014

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS 4
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN 6
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO 8
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 9

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA 11
NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES 13
a) Bases de Presentación 13
b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas 14
c) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros 14
d) Transacciones en Moneda Extranjera 15
e) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes 15
f) Uso de Estimaciones y Juicios 15
NOTA 3 - POLÍTICAS 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
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 42
NOTA 19 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS 42
NOTA 20 - GASTOS FINANCIEROS 44
NOTA 21 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES 45
NOTA 22 - DIFERENCIA DE CAMBIO 46
NOTA 23 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS 46
a) Juicios y otras acciones legales 46
b) Garantías 46
c) Restricciones 47
d) Otras contingencias 47
NOTA 24 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS 47
NOTA 25 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL 48
NOTA 26 - MEDIO AMBIENTE 48
NOTA 27 - SANCIONES 48
NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES 48

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

ACTIVOS	Nota	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
ACTIVOS, CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	123.546	102.125
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	43.391	36.452
Activos por impuestos corrientes	10	3.984	1.194
Total activos corrientes		**170.921**	**139.771**
ACTIVOS, NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	11	352.761	229.458
Propiedades, planta y equipos	8	342	429
Activos por impuestos diferidos	10	756	1.454
Total activos no corrientes		**353.859**	**231.341**
Total activos		**524.780**	**371.112**

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.
Estados de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de diciembre 2015 y 2014

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		M$	M$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos corrientes en operación corriente			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	12	938	-
Otras Provisiones corrientes	15	40.983	-
Pasivos por impuestos corrientes	14	35.223	7.332
Provisiones por beneficios a los empleados	13	3.152	12.376
Otros pasivos no financieros		1.443	1.701
Total pasivos corrientes		**81.739**	**21.409**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otras provisiones, no corrientes	16	-	5.788
Total pasivos no corrientes		**-**	**5.788**
Total pasivos		**81.739**	**27.197**
PATRIMONIO			
Capital emitido	17	331.250	331.250
Utilidad/Pérdida acumuladas		111.791	12.665
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**443.041**	**343.915**
Total patrimonio		**443.041**	**343.915**
Total patrimonio neto y pasivos		**524.780**	**371.112**

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 diciembre de 2015 y 2014

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	01.01.2015 31.12.2015 M$	01.01.2014 31.12.2014 M$
Estado de resultados por función			
Ingresos de actividades ordinarias	19	395.184	117.384
Costo de ventas	19	(173.667)	(7.111)
Ganancia bruta		**221.517**	**110.273**
Otros ingresos, por función		37	5
Gastos de administración	19	(141.412)	(119.558)
Otros gastos por función		(87)	(17)
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	19	40.218	20.111
Ingresos financieros		3.769	2.827
Gastos financieros	20	(271)	(33)
Diferencias de cambio	22	-	-
Ganancia antes de impuestos		**123.771**	**13.608**
Gasto por impuesto a las ganancias		(24.645)	1.454
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**99.126**	**15.062**
Ganancia o Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		99.126	15.062
Ganancia o Pérdida del ejercicio		**99.126**	**15.062**
Pérdida por acciones			
Acciones comunes			
Ganancia (Pérdida) básica por acción			
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas	18	7,930	1,205

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

(Continúa)

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

Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 de diciembre de 2015 y 2014

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

		Acumulado	
		01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
ESTADO DE RESULTADOS	**NOTA**	**M$**	**M$**
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		99.126	15.062
Resultado integral total		**99.126**	**15.062**

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

(Continúa)

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

Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 diciembre de 2015 y 2014

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

	01.01.2015 31.12.2015 M$	01.01.2014 31.12.2014 M$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	440.963	138.405
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(168.374)	(69.748)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(8.132)	(4.159)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(88.391)	(59.956)
Otros pagos por actividades de operación	(76.028)	(23.346)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.231	175
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**101.269**	**(18.629)**
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Dividendos recibidos	-	2.827
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**2.827**
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	66.250
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento.	**-**	**66.250**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**101.269**	**50.448**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(79.848)	1.902
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	102.125	49.775
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**123.546**	**102.125**

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31diciembre de 2015 y 2014

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2015:

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial ejercicio actual al 01/01/2015	331.250	-	12.665	343.915	-	343.915
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancias o (pérdidas)	- -	-	99.126	99.126	-	99.126
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	331.250	-	111.791	443.041	-	443.041
Aportes	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Saldo final ejercicio actual al 31/12/2015	331.250	0	111.791	443.041	0	443.041

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS VISION ADVISORS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31diciembre de 2015 y 2014

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2014:

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

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

(Continúa)

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 diciembre de 2015, la Sociedad administra los siguientes Fondos:

- Vision Rogge Global Income Fondo de Inversión
- Vision Atacama Fondo de Inversión
- Vision Aconcagua 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, por Resolución Exenta N°263, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprueba reforma a los estatutos, específicamente en la modificación en la razón social pasando a llamarse "Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A."

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.

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 diciembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 17 de marzo de 2016.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases de Presentación

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

Los presentes estados financieros la Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A. al 31 de diciembre de 2015, 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.

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:

	Período Cubierto
Estados de Situación Financiera Clasificados	Al 31-12-2015 y 31-12-2014.
Estado de Resultados Integrales por Función	Acumulado al 31-12-2015 y 31-12-2014.
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto	Acumulado al 31-12-2015 y 31-12-2014.
Estado de Flujo de Efectivo	Acumulado al 31-12-2015 y 31-12-2014.

d) Transacciones en Moneda Extranjera

- **Moneda Funcional y Moneda de Presentación**

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

- **Transacciones y Saldos**

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

Moneda	**31.12.2015**	**31.12.2014**
UF	25.629,09	24.627,10
Dólar	710,16	606,75

e) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquéllos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquéllos con vencimiento superior a dicho período.
En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, éstos se clasifican como pasivos no corrientes.

f) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

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

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

b) Criterios de Valorización de Activos Financieros

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

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

- Instrumentos de patrimonio: se valorizan al valor razonable incluyendo costos de transacción y se reconocen en resultados.

- Otros activos financieros incluyendo designados a valor razonable con cambios en resultados: se valorizan al valor razonable y las diferencias que se producen se reconocen en resultados.

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

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

c) Deterioro del Valor de los Activos

- **Activos Financieros**

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

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

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

- **Activos no Financieros**

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

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

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

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

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

d) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

e) Otros Activos Financieros No Corrientes

Se clasifican en este rubro:

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

f) Derivados

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

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

g) Propiedades, Planta y Equipos

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

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

	Vida útil (años)
Bienes Muebles	3-7

h) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

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

i) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

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

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

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

j) Capital Emitido

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

k) Política de Dividendos

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

l) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros

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

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

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

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

m) Ganancias por Acción

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

n) Estado de Flujo de Efectivo

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

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

3. Actividades de Inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.

4. Actividades de Financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

o) Información Financiera por Segmentos Operativos

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

p) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

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

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:

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

NOTA 4 - PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.

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

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

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

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

NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas". Es una norma provisional que pretende mejorar la 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.	Emitida en enero de 2014	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes". Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la 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.	Emitida en mayo de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles". En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos 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.	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura". Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.	Emitida en junio de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos". Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados". 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.	Emitida en agosto de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados". Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas". Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar". Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.	Emitida en septiembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.	Emitida en septiembre de2014.	La modificación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Modificación a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades" y NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.	Emitida en diciembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIC 1"Presentación de Estados Financieros". Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.	Emitida en diciembre de2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

c) Riesgo de Liquidez

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

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

La Administradora no tiene obligaciones financieras 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 2,091 veces el total de las obligaciones corrientes.

d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés

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

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

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

e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio

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

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

f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo

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

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

g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

- **Riesgo de Crédito**

  Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Liquidez**

  Riesgo no significativo.

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

  Los activos financieros que podrían presentar riesgo de mercado son:

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Cuotas de fondos de inversión:		
Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión	325.933	229.458
Vision Atacama Fondo de Inversión	21.207	-
Vision Aconcagua Fondo de Inversión	5.621	
Totales	**352.761**	**229.458**

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

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

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

Los Fondos de Inversión son patrimonios separados de las administradoras. De esos Fondos de inversión, al 31 de diciembre de 2015, 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 diciembre de 2015 equivale al 172,86% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

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

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2015	31.12.2014
	M$	M$
Saldos en bancos	6.840	19.170
Cuotas de fondos mutuos (a)	116.706	82.955
Totales	**123.546**	**102.125**

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos a valor razonable, esto es, el último valor cuota publicado por la Administradora, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

31 de diciembre de 2015 Institución financiera	Moneda	Número de cuotas	Valor cuota	Monto
			$	M$
FM Bice Liquidez X	Pesos	109.844,6456	1.062,4671	116.706
Total				**116.706**

31 de diciembre de 2014 Institución financiera	Moneda	Número de cuotas	Valor cuota	Monto
			$	M$
EuroAmérica	Pesos	15.366,0796	1.435,7876	22.062
FM Bice Liquidez	Pesos	58.915,3316	1.033,5715	60.893
Total				**82.955**

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Moneda	31.12.2015		31.12.2014	
		Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
		M$	M$	M$	M$
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	43.391	-	36.452	-
Totales		**43.391**	**-**	**36.452**	**-**

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 31 de diciembre de 2015.

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

	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
		M$	M$
Comisiones de Administración Vision Rogge Global Income	Pesos Chilenos	4.624	11.461
Comisiones de Administración Vision Atacama FI	Pesos Chilenos	18.607	-
Comisiones de Administración Visión Aconcagua	Pesos Chilenos	17.537	-
Gastos por cobrar Vision PAI			24.985
Gastos por cobrar Vision Rogge Global Income	Pesos Chilenos		6
Gastos por Cobrar Vision Aconcagua FI	Pesos Chilenos	1.027	-
Gastos por cobrar Vision Atacama FI	Pesos Chilenos	1.596	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		**43.391**	**36.452**

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

	Moneda	31.12.2015 Corrientes M$	31.12.2014 Corrientes M$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	43.391	11.467
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	-	24.985
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	-	-
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		**43.391**	**36.452**

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

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de diciembre de 2015.

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

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Muebles y Útiles	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Saldo inicial al 01.01.2015	446	446	-
Adiciones al ejercicio	-	-	446
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-
Valor Bruto	446	446	446
Depreciación Acumulada	(104)	(104)	(17)
Valor neto Propiedades, plantas y equipos	**342**	**342**	**429**

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

c) Transacciones con Relacionados y sus Efectos en Resultados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, los cuáles no se entienden como 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 diciembre de 2015, hubo remuneración percibida por los principales ejecutivos de la Sociedad:

Detalle	Saldo al 31.12.2015 M$
Remuneraciones principales ejecutivos de la Sociedad	86.595
Total	86.595

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

Cargo	N° de Ejecutivos
Gerencia	1
Ejecutivos	1

e) Compensaciones del personal clave de gerencia

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen compensaciones al personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 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 los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información General

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

b) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

La Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Pagos Provisionales Mensuales	3.984	1.194
Impuestos por pagar	(35.223)	(7.332)
Activos (Pasivos) por impuestos corrientes	**(31.239)**	**(6.138)**

c) Activos por Impuestos Diferidos

Los Activos por Impuestos diferidos son los siguientes:

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Impuestos Diferidos por Provisión Vacaciones	756	704
Impuestos Diferidos por Pérdida Tributaria	-	750
Activos por impuestos diferidos	**756**	**1.454**

d) Conciliación de Impuesto a la Renta

La Sociedad registra provisión de Impuesto a la Renta por M$23.948.-, ya que presenta utilidad Tributaria ascendente a M$85.695.- al 31.12.2015.

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Tasa de impuesto %	31.12.2015 Monto M$	31.12.2014 Monto M$
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		123.771	15.062
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:			
Agregados o (deducciones) a la renta líquida		(17.334)	(18.632)
Utilidad (Pérdida) afecto a impuestos		106.437	(3.570)
Impuesto a las ganancias tasa legal	22.5%	23.948	-
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias		**23.948**	-

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	352.761	229.458

(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:

Institución financiera	Moneda	Número de Cuotas	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Vision Rogge Global Income	Pesos	2.314	-	229.458
Vision Rogge Global Income	Pesos	2.895	325.933	-
Vision Atacama FI	Pesos	215	21.207	-
Vision Aconcagua FI	Pesos	48	5.621	-

NOTA 12 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

Este rubro al 31 de diciembre de 2015, presenta saldos pendientes:

RUT	Proveedores	País	Moneda	M$	Vencimiento
79589710-0	Cariola Diez Peréz Cotapos	Chile	Pesos	426.-	Menor a 30 días
77050150-4	Nayib Kuncar Auditores Consultores Ltda.	Chile	Pesos	512.-	Menor a 30 días
	Proveedores			**938.-**	

Total al 31 de diciembre de 2015 **938.-**

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

RUT	Proveedores	País	Moneda	M$	Vencimiento
		Chile	Pesos	-	Menor a 30 días
		Chile	Pesos	-	Menor a 30 días
	Proveedores			-	

Total al 31 de diciembre de 2014 -

NOTA 13 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Provisión de Vacaciones	3.152	3.353
Sueldos por pagar	-	9.023
Total	**3.152**	**12.376**

NOTA 14 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
IVA por pagar	5.513	3.363
Impuesto de segunda Categoría	79	138
PPM por Pagar	343	195
Impuesto Único Por Pagar	5.340	3.636
Provisión Impto. Renta	23.948	-
Total	**35.223**	**7.332**

NOTA 15 - OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

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

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Provisión Auditoria	2.563	-
Provisión Asesoría Legal	1.249	-
Provisión Asesoría Tributaria	-	-
Provisión Adm. Cartera Externo	37.171	-
Total	**40.983**	**-**

NOTA 16 - OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES

La sociedad administradora presenta en Otras provisiones no corrientes, al 31 de diciembre de 2015 no presenta saldos.

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Provisión Auditoria	-	-
Provisión Asesoría Legal	-	3.460
Provisión Asesoría Tributaria	-	411
Provisión Adm. Cartera Externo	-	1.917
Total	**-**	**5.788**

NOTA 17 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 diciembre de 2015, se detalla a continuación:

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2015	12.500	12.500	-	12.500
Ampliación de Capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**12.500**	**12.500**	**-**	**12.500**

Los saldos al 31 de diciembre de 2014, se detalla a continuación:

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

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 30 de abril de 2015, acordó el no reparto de dividendos a sus accionistas, respecto del ejercicio 2014.

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:

	31.12.2015	31.12.2014
	M$	M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	99.126	15.062
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	12.500	12.500
	M$	M$
Ganancia básica por acción	7,930	1,205

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

NOTA 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 los siguientes fondos operativos: Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión, Vision Atacama Fondo de Inversión y Vision Aconcagua Fondo de Inversión.

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

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado Del 01.01.2015 al 31.12.2015	Acumulado Del 01.01.2014 al 31.12.2014
	M$	M$
Comisión Administración	395.184	117.384
Totales	**395.184**	**117.384**

b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de diciembre de 2015:

Costos de ventas	**Del 01.01.2015 al 31.12.2015 M$**	**Del 01.01.2014 al 31.12.2014 M$**
Asesorías de Carteras de Inversión	151.529	1.917
Comisiones de agentes colocadores	-	-
Certificación en clasificación de riesgo	-	-
Seguros Fondo	6.218	2.300
Servicios de custodia	9.798	1.195
Gastos SVS	6.122	1.699
Totales	**173.667**	**7.111**

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

Gastos de Administración	**Acumulado Del 01.01.2015 al 31.12.2015 M$**	**Acumulado Del 01.01.2014 al 31.12.2014 M$**
Servicios Asesorías Profesionales	42.143	35.563
Sueldos del Personal	86.595	74.797
Otros Gastos del personal	2.123	5.250
Gastos Generales	10.551	3.948
Totales	**141.412**	**119.558**

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

Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros	**Acumulado**	
	Del 01.01.2015 al 31.12.2015	**Del 01.01.2014 al 31.12.2014**
	M$	**M$**
Ganancias en Fondos Mutuos	1.957	1.901
Ganancia en Fondos de Inversión	38.261	18.210
Totales	**40.218**	**20.111**

NOTA 20 - GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos financieros son los siguientes:

	Del 01.01.2015 al 31.12.2015	**Del 01.01.2014 al 31.12.2014**
Gastos Bancarios	271	33
Totales	**271**	**33**

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 diciembre de 2015, son los siguientes:

	Moneda	Hasta 90 Días	Hasta 90 Días
		31.12.2015	31.12.2014
Activos corrientes		M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	$ No reajustable	123.546	102.125
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	$ No reajustable	43.391	36.452
Activos por impuestos corrientes	$ No reajustable	3.984	1.194
Totales activos corrientes	**$ No reajustable**	**170.921**	**139.771**
Activos no corrientes		M$	M$
Otros activos financieros, no corrientes	$ No Reajustable	352.761	229.458
Propiedades, planta y equipos	$ No reajustable	342	429
Activos por impuestos diferidos	$ No reajustable	756	1.454
Totales activos no corrientes	**$ No Reajustable**	**353.859**	**231.341**
		31.12.2015	31.12.2014
Pasivos corrientes		M$	M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	$ No Reajustable	938	-
Pasivos por impuestos corrientes	$ No Reajustable	11.275	7.332
Provisiones por beneficios a los empleados	$ No Reajustable	3.152	12.376
Otras Provisiones Corrientes	$ No Reajustable	8.503	
	USD	32.480	
Provisión Impuesto Renta	$ No Reajustable	23.948	-
Otros pasivos no financieros	$ No Reajustable	1.443	1.701
Totales pasivos corrientes	**$ No Reajustable**	**81.739**	**21.409**
Pasivos no corrientes			
Otras provisiones, no corrientes	$ No Reajustable	-	5.788
Total pasivos no corrientes	**$ No Reajustable**	**-**	**5.788**

NOTA 22 - DIFERENCIA DE CAMBIO

La Sociedad Administradora no presenta diferencias de cambio abonadas / (cargadas) en el estado de resultados integrales la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

NOTA 23 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Juicios y otras acciones legales

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

b) Garantías

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

De acuerdo a lo anterior:

Póliza de garantía vigente al 31 de diciembre de 2015, por UF10.000 son las siguientes:

		Visión Rogge Global Income Fondo de Inversión
Contratado con	:	CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	:	2.2.020499
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2015
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2016
Contratante	:	Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	:	Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación	:	Vigente

Visión Atacama Fondo de Inversión

Contratado con	:	CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	:	2.2.020745
Fecha de inicio	:	03 de febrero de 2015
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2016
Contratante	:	Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	:	Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación	:	Vigente

Visión Aconcagua Fondo de Inversión

Contratado con	:	CESCE Chile Aseguradora S.A.
Póliza	:	2.2.021398
Fecha de inicio	:	26 de mayo de 2015
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2016
Contratante	:	Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.
Asegurado	:	Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación	:	Vigente

c) Restricciones

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

d) Otras contingencias

No existen otras contingencias.

NOTA 24 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

NOTA 25 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de diciembre de 2015:

	31.12.2015				
Ciudad	**Gerentes y ejecutivos principales**	**Profesionales y técnicos**	**Trabajadores y otros**	**Total**	**Promedio del período**
Santiago	4	0	0	4	4
Total	4	0	0	4	4

NOTA 26 - 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 27 - SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos reguladores o fiscalizadores.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha de cierre de los Estados Financieros, se han registrado los siguientes hechos que informar:

Con fecha 08 de marzo de 2016, se depositó ante la Superintendencia de Valores y Seguros, el Reglamento Interno de un nuevo Fondo "Vision Patagonia Deuda Local". Dirigido a inversionista tanto personas naturales de nacionalidad Chilena, como personas jurídicas constituidas en Chile. Es un Fondo Rescatable, siendo su objetivo de inversión, instrumentos de deuda emitidos por entidades domiciliadas en Chile o que en dicho país tenga la mayor parte de sus activos.

Resulta relevante informar que en lo que va de este año 2016, se han suscrito dos mandatos de Administración de Cartera. La incorporación del negocio de Administración de Cartera de Terceros, fue aprobado según se indica en la Sesión de Directorio Trigésimo tercera de la Administradora de fecha 08 de octubre de 2015.