

PICTON

## Estados Financieros

Fondo de Inversión PICTON WP

Santiago, Chile

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Estados Financieros  
**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

**Índice**

Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera .....	2
Estado de Resultados Integrales .....	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto .....	4
Estado de Flujo de Efectivo .....	5
Notas a los Estados Financieros .....	6

USD : Dólares americanos  
MUSD : Miles de dólares americanos  
UF : Unidad de fomento

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**  
Estado de Situación Financiera  
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b><u>31.03.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(5)	342	476
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(6)	58.151	54.467
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(11a)	32	32
Total activo corriente		<u>58.525</u>	<u>54.975</u>
Total Activos		<u>58.525</u>	<u>54.975</u>
 <b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos Corriente</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(11b)	25	22
Remuneraciones sociedad administradora	(12)	38	19
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Total pasivo corriente		<u>63</u>	<u>41</u>
 <b>Patrimonio neto</b>			
Aportes		48.659	47.655
Resultados acumulados		7.279	616
Resultado del ejercicio		2.524	6.663
Dividendos provisorios		-	-
Total patrimonio neto		<u>58.462</u>	<u>54.934</u>
Total Pasivos		<u>58.525</u>	<u>54.975</u>

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**Estado de Resultados Integrales  
Al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Notas	31.03.2015	31.03.2014
		MUSD	MUSD
<b>Ingresos/ (pérdidas) de la operación</b>			
Intereses y reajustes		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		2.544	795
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-
Otros		49	48
<b>Total ingresos (pérdidas) netos de la operación</b>		<b>2.593</b>	<b>843</b>
Gastos			
Remuneración del comité de vigilancia		(3)	(3)
Comisión de administración	(22)	(57)	(57)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Otros gastos de operación	(24)	(8)	(16)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(68)</b>	<b>(76)</b>
Utilidad (pérdida) de la operación		2.525	767
Gastos financieros		(1)	(1)
Resultado del ejercicio		2.524	766
Otros resultados integrales:		-	-
Ajustes por conversión		-	-
Resultado del ejercicio		2.524	766
<b>Total resultado integral</b>		<b>2.524</b>	<b>766</b>

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Aportes	Otras reservas					Resultados acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total				
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD				
Saldo inicial periodo actual 01.01.2015	47.655	-	-	-	-	-	7.279	-	-	54.934
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	47.655	-	-	-	-	-	7.279	-	-	54.934
Aportes	1.004	-	-	-	-	-	-	-	-	1.004
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.524	-	2.524
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo actual 31.03.2015	48.659	-	-	-	-	-	7.279	2.524	-	58.462

	Aportes	Otras reservas					Resultados acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total				
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD				
Saldo inicial periodo anterior 01.01.2014	24.610	-	-	-	-	-	616	-	-	25.226
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	616	-	-	25.226
Aportes	2.120	-	-	-	-	-	-	-	-	2.120
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	766	-	766
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final periodo anterior 31.03.2014	26.730	-	-	-	-	-	616	766	-	28.112

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**  
Estado de Flujo de Efectivo, Método Indirecto  
Al 31 de marzo de 2015 y 2014

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Flujos de Efectivo Originados por Actividades de la Operación:</b>		
Resultado del ejercicio	2.524	766
Ajuste por:		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	(2.544)	(795)
Otras variaciones de resultados no realizadas		
Subtotal	(2.544)	(795)
Aumento (disminución) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones	22	(1)
(Aumento)/disminución neta de cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	(16)
Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar	-	-
(Aumento) neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(1.140)	(2.078)
Aumento de otros pasivos	-	-
Subtotal efectivo originado en operaciones	(1.118)	(2.095)
Flujo neto originado en actividades de la operación	(1.138)	(2.124)
<b>Flujos de Efectivo Originado por Actividades de Financiamiento:</b>		
Obtención de préstamos	-	-
Aportes	1.004	2.120
Repartos de patrimonio	-	-
Repartos de dividendos	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.004	2.120
<b>Aumento Neto de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	(134)	(4)
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	476	47
<b>Diferencias de Cambio Netas sobre Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	-	-
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	342	43

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 1- Información general**

El Fondo denominado FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP, es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. Las oficinas de la Sociedad Administradora se encuentran ubicadas en Magdalena 140, Piso 12, oficina 1201, Las Condes, Santiago.

El Fondo tendrá como objetivo invertir en el fondo denominado “Warburg Pincus Private Equity XI, L.P.”, sociedad constituida de conformidad con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América o en cualquier vehículo de inversión extranjero definido y administrado por Warburg Pincus XI L.P., o quien lo suceda o reemplace, en adelante el “Socio Gestor”, una sociedad constituida bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América, y administrado, a su vez, por Warburg Pincus LLC, una compañía de responsabilidad limitada, constituida bajo las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América en adelante “WP LLC”; ya sea directamente o a través de sociedades que se constituyan especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero.

Con fecha 21 de febrero de 2013, mediante Resolución Exenta Nro. 060, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno de FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP.

El Fondo tendrá una duración de 18 años a contar del día en que la Superintendencia apruebe el presente Reglamento Interno, prorrogable sucesivamente por períodos de 2 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. Esta Asamblea deberá celebrarse a lo menos con 90 días de anticipación a la fecha del vencimiento del plazo de duración original o de sus prórrogas.

El inicio de operaciones del Fondo fue el 14 de mayo de 2013.

El Fondo es administrado por la sociedad Picton Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la ‘Administradora’) que fue autorizada mediante Resolución Exenta N°089 de fecha 09 de marzo de 2012.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIPICWP-E. Al 31 de marzo de 2015 las cuotas del Fondo no mantienen clasificación de riesgo.

Las cuotas del Fondo de Inversión fueron inscritas en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia, bajo el N°371 de fecha 05 de marzo de 2013.

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos**

#### **2.1 Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente al 31 de diciembre de 2014.**

##### **2.1.1 Bases de Preparación**

En la preparación de los presentes Estados Financieros, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales.

##### **2.1.2 Declaración de cumplimiento**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, han sido preparados de acuerdo con las normas impartidas en la Circular N° 1998 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Dichas Normas difieren de las NIIF por lo siguiente:

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N°592, las inversiones en sociedades en la que el Fondo posee el control directo, indirecto o por cualquier otro medio, no le es exigible la presentación de Estados Financieros Consolidados requerida por NIC 27. En este sentido la valorización de la inversión en dichas sociedades está bajo el método de la participación emitidos por IASB y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento y aprobó los presentes Estados Financieros en su sesión ordinaria de Directorio de fecha fecha 29 de abril de 2015.

##### **2.1.3 Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes periodos:

Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo por el periodo finalizado al 31 de marzo 2015 y 2014.

##### **2.1.4 Moneda funcional y de presentación**

Estos Estados Financieros han sido preparados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Toda la información presentada en dólares estadounidenses ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana.

##### **2.1.5 Información Comparativa**

El Fondo presenta los Estados Financieros de forma comparativa al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.



## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.1 Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente al 31 de diciembre de 2014. (continuación)**

##### **2.1.6 Base de medición**

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable.

##### **2.1.7 Conversión de moneda extranjera**

###### **Transacciones y saldos**

Las transacciones en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Las diferencias de cambio que surgen en la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales, las diferencias de cambio relacionadas con activos pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultados dentro de “cambios netos en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con efecto en resultados”.

##### **2.1.8 Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de estados financieros, en conformidad con NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan a la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados continuamente. Las revisiones de los criterios contables se aplican en el período en que se establecen y en los períodos siguientes. La información sobre juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, corresponde principalmente a:

- Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones
- Determinación del valor razonable de instrumentos financieros
- Provisiones y contingencias.

## FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### 2.2 Nuevos pronunciamientos contables:

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

	<b>Nuevas Normas</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IFRS 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018

#### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

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

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)**

##### **IAS 19 “Beneficios a los Empleados”**

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican 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. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

##### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”**

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, 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. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

##### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”**

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)**

##### **IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”**

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 *Acuerdos Conjuntos*. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

##### **IAS 27 “Estados Financieros Separados”**

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados

#### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

##### **IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”**

Las enmiendas a IFRS 10 *Estados Financieros Consolidados* e IAS 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce 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 filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

##### **IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, 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

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)**

casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

#### **IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, 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. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

#### **IAS 34 “Información Financiera Intermedia”**

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, 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. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

#### **IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”**

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas normas /concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

#### **IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”**

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “*Iniciativa de Revelaciones*”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administradora aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.3 Activos y Pasivos Financieros**

##### **2.3.1. Reconocimiento**

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Las pérdidas y ganancias surgidas por los efectos de valorización razonable, se incluyen dentro del resultado del ejercicio en el rubro de ingresos y pérdidas operacionales.

##### **2.3.2 Clasificación**

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes:

- **Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:** Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

- **Activos y pasivos financieros costo amortizado:** se componen de activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir y/o pagar los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

##### **2.3.3 Valorización del costo amortizado**

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro en el caso de los activos financieros.

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

Cuando está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Fondo determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias de valor razonable de otros instrumento financiero

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. La técnica de valorización escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Fondo, incorporará todos los factores que considerarían participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, el Fondo revisará la técnica de valoración y comprobará su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida, a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercado observables. Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente a este valor. La diferencia con respecto al modelo de valoración es reconocida posteriormente en resultado dependiendo de los hechos y circunstancias individuales de la transacción, pero no después de que la valoración esté completamente respaldada por los datos de mercados observables o que la transacción sea terminada.

Los activos y posiciones largas o compradoras son valorizados al precio de demanda; los pasivos y las posiciones cortas o deudoras son valorizadas al precio de oferta.

#### **2.3.4 Medición del valor razonable**

El Fondo valorizará sus inversiones de conformidad con los criterios establecidos en el artículo 26 del Decreto Supremo N° 864 y las demás disposiciones dictadas por la Superintendencia que sean aplicables al efecto. Junto con lo anterior, en el caso que el Fondo mantenga inversiones en los instrumentos referidos en los números (1) y (2) del artículo 11° del Reglamento Interno del Fondo, en caso que sea necesario designar consultores independientes o empresas auditoras de reconocido prestigio para que efectúen una valorización económica o de mercado de las inversiones que se mantengan en dichos instrumentos, de conformidad con la normativa aplicable, la Administradora deberá citar a una Asamblea Extraordinaria de Aportantes a celebrarse a continuación de la siguiente Asamblea Ordinaria de Aportantes que corresponda, con el objeto de someter a la aprobación de los Aportantes su designación.

Dichas valorizaciones serán puestas a disposición de los Aportantes, en las oficinas de la Administradora, dentro del plazo de 15 días a contar de la recepción de la información por la Administradora.

Los gastos en que se incurra para efectos de los peritajes aquí mencionados, serán de cargo del Fondo, conforme se establece en el número (2) del artículo 24° del Reglamento Interno del Fondo. Las demás inversiones del Fondo en el extranjero se valorizarán de acuerdo a las normas legales aplicables y a las que imparta la Superintendencia, sin perjuicio que los Aportantes puedan solicitar también, respecto de dichas

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

inversiones, una valorización económica o de mercado por medio de peritos, según se indicó en el inciso anterior.

##### **2.3.5 Baja**

El Fondo da de baja en su balance un activo financiero cuando transfiere el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero o en la que el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y no retiene el control del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado en el estado de situación financiera. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido), se reconoce en resultados.

El Fondo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o casi todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una porción de ellos. Si todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios son retenidos, los activos transferidos no son eliminados. Por ejemplo, las transferencias de activos con retención de todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios incluyen préstamos de valores y acuerdos de recompra. El Fondo elimina un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

##### **2.3.6 Identificación y medición de deterioro**

El Fondo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados. Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o moras de parte del prestatario, reestructuración de un préstamo o avance por parte del Fondo en condiciones que de otra manera el Fondo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

La pérdida por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas son reconocidas en el resultado y reflejadas en una cuenta de provisión contra préstamos y avances. El interés sobre el activo deteriorado continúa siendo reconocido mediante la reversión del descuento. Cuando ocurre un hecho posterior que causa que disminuya el monto de pérdida de deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en resultados.



## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

##### **2.3.7 Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar por Operaciones**

Las cuentas por cobrar y documentos por cobrar y pagar por operaciones son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo, y se valorizan al costo amortizado. Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, se miden a costo histórico en la moneda de emisión, la cual es convertida por la paridad del día de valorización, informada por el Banco Central de Chile.

##### **2.3.8 Compensación**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando el Fondo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

##### **2.3.9 Provisiones y pasivos contingentes**

Las obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

##### **2.3.10 Efectivo y efectivo equivalente**

Se considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo más propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

##### **2.3.11 Aportes (capital pagado)**

Las cuotas emitidas se clasifican como patrimonio. El valor cuota de fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

El fondo de inversión podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale el reglamento interno del fondo, esto es, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en el artículo 48°, 49° y 50° del reglamento interno del fondo.

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

##### **2.3.12 Ingresos y gastos operacionales**

Los ingresos se componen por ingresos de intereses en fondos invertidos, dividendos o ganancias en la venta de activos financieros. Incluye también la valuación de inversiones a valor razonable, en cuyo caso la fluctuación de valor registra en el resultado del Fondo.

Los gastos, se componen por intereses en préstamos o financiamientos y cambios en valor razonable de activos con efecto en resultado.

##### **2.3.13 Dividendos por pagar**

El artículo 31 de la Ley N° 20.712, establece que los Fondos de Inversión, deberán distribuir anualmente como dividendos, a lo menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. No obstante lo anterior, si el Fondo tuviere pérdidas acumuladas, los beneficios se destinarán primeramente a absorberlas.

#### **Política de reparto de beneficios establecida en Reglamento Interno**

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo a lo menos un 30% de los "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

Este dividendo se repartirá en la misma moneda en que se lleve la contabilidad del Fondo (de conformidad con lo establecido en el artículo 22° del Reglamento Interno del Fondo), en la forma que acuerde la misma Asamblea Ordinaria de Aportantes que apruebe los estados financieros anuales y dentro de los 30 días siguientes de celebrada, sin perjuicio de que la Sociedad Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados. Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá retener los montos que sean necesarios para cumplir con las obligaciones de capital y de cualquier tipo que tenga con el Fondo WP XI debiendo el saldo distribuirlo entre los Aportantes. Toda distribución que se reciba del Fondo WP XI y que pueda estar afecta a obligación de restitución de dichos fondos, no será considerada, en todo o en parte, según corresponda, como utilidad efectivamente percibida sino hasta cuando esta obligación de restitución se encuentre vencida.

##### **2.3.14 Tributación**

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley N°18.815, Título IV. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo actualmente incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital.

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

#### **2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

##### **2.3.15 Segmentos**

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El Fondo ha establecido no presentar información por segmentos dado que la información financiera utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera aperturas y segmentos de ningún tipo.

##### **2.3.16 Reclasificaciones Significativas**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo ha efectuado ciertas reclasificaciones menores en sus Estados Financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por normativa. Estas reclasificaciones no afectan al patrimonio ni al resultado neto bajo la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Nota 3 - Política de Inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Exenta N°060, de fecha 21 de febrero de 2013 el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Magdalena 140, piso 12, Las Condes.

El Fondo tiene como objetivo principal invertir en:

- a. “Warburg Pincus Private Equity XI, L.P.”, sociedad constituida de conformidad con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América en adelante el “Fondo WP XI”, cuyo socio gestor es Warburg Pincus XI L.P., o quien lo suceda o reemplace, en adelante el “Socio Gestor”, sociedad constituida bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América, y administrado, a su vez, por Warburg Pincus LLC, una compañía de responsabilidad limitada, constituida bajo las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América en adelante “WP LLC”; ya sea directamente o a través de sociedades que se constituyan especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero, las cuales deberán tener como objeto exclusivo invertir en el Fondo WP XI;
- b. En cualquier vehículo de inversión extranjero definido por el Socio Gestor y administrado por este último o sus filiales, todo lo anterior de acuerdo con el FPA según dicho término se define más adelante (en adelante, un “WP XI Vehículo Especial de Inversión” y en conjunto con el Fondo WP XI, los “Fondos WP XI”) Para los efectos del presente Reglamento, se entenderá por vehículo de inversión extranjero, cualquier sociedad o fondo de inversión, constituido en el extranjero según las leyes y regulaciones que les sean aplicables, capaces de recibir inversiones por parte del Fondo. La referida inversión podrá materializarse a través de la compra y/o suscripción de acciones y cuotas de participación (ya sea de fondos de inversión o sociedades).

Para los efectos de contar con los recursos necesarios para cumplir la obligación del Fondo a efectuar las contribuciones de aporte a los Fondos WP XI en una suma determinada en dólares (en adelante “Aportes Comprometidos del Fondo a los Fondos WP XI”) y para solventar los gastos inherentes a la operación del Fondo, el Fondo celebrará con cada Aportante contratos de suscripción de Cuotas y contratos de promesa de

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, (continuación)**

suscripción de Cuotas, en los que la suscripción y pago del aporte se efectuarán por el Aportante, tan pronto la Administradora lo requiera, a su sola discreción, y sin necesidad de que esos recursos hayan sido requeridos por el Socio Gestor del Fondo WP XI para completar el aporte comprometido del Fondo a los Fondos WP XI. Para estos efectos, el aporte comprometido por el Fondo a los Fondos WP XI que sea requerido por el Socio Gestor de los Fondos WP XI se entenderá como “Aporte Comprometido Solicitado” y el remanente como “Aporte Comprometido Remanente”.

En tal caso, los recursos obtenidos a requerimiento de la Administradora y que no deban ser enterados de forma inmediata como Aporte Comprometido del Fondo a los Fondos WP XI, serán invertidos por el Fondo, por todo el tiempo que medie entre su aporte efectivo al Fondo y el requerimiento de los recursos por los Fondos WP XI, en los instrumentos que se indican a continuación y de acuerdo a los márgenes establecidos en los artículos siguientes, siempre que, y en la medida de lo posible, ellos estén expresados en Dólares y sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos. Estas inversiones se efectuarán con el exclusivo propósito de preservar el valor de los recursos disponibles que el Fondo mantenga en caja. Por consiguiente, las decisiones de inversión en estos instrumentos deberán tomarse siempre con un criterio conservador y evitando toda acción especulativa:

- (1) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (2) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (3) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- (4) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (5) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia; y
- (6) Cuotas de fondos mutuos nacionales, cuyo objeto de inversión sea instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates en dinero efectivo dentro de los diez días siguientes a la solicitud pertinente. Para efectos de lo anterior se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de 2002 de la Superintendencia o aquella que la modifique o reemplace

Según el Reglamento Interno, el Fondo invertirá sus recursos en los siguientes activos, observándose para ello los siguientes límites máximos por tipo de instrumento respecto al activo total del Fondo, sin perjuicio de las limitaciones contenidas en la Ley N° 20.712 y su Reglamento:

- (1) Acciones y/o cuotas de participación emitidos por (i) el Fondo WP XI, o (ii) cualquiera de los WP XI Vehículo Especial de Inversión, en cumplimiento con las condiciones del FPA: 100%
- (2) Acciones y/o cuotas de participación cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por empresas

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, (continuación)**

de auditoría externa, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia y tenga por único objeto invertir en las acciones y/o cuotas de los Fondos WP XI; y acciones y/o cuotas de participación de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por empresas de auditoría externa de reconocido prestigio y tenga por único objeto invertir en acciones y/o cuotas de los Fondos WP XI: 100%

- (3) Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras que hayan sido distribuidas, a título de devolución de capital o reparto de dividendos, por el Fondo WP XI o por cualquiera de los WP XI Vehículo Especial de Inversión: 100%
- (4) Títulos emitidos por la Tesorería de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30%.
- (5) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30%.
- (6) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas: 30%.
- (7) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción: 10%
- (8) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el registro de Valores de la Superintendencia: 10%
- (9) Cuotas de fondos mutuos nacionales, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates en dinero efectivo dentro de los diez días siguientes a la solicitud. Para efectos de lo anterior se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de 2002 de la Superintendencia o aquella que la modifique o reemplace: 30%

Mientras no se encuentren pendientes de pago Aportes Comprometidos Solicitados por parte del Fondo a los Fondos WP XI, el Fondo deberá mantener invertido al menos un 95% de su activo en los instrumentos indicados en los números (1) al (3), ambos inclusive.

Por otra parte, en la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión:

#### **3.1 Límite máximo de inversión respecto de instrumentos cuyos emisores pertenezcan a un mismo grupo empresarial o sus personas relacionadas, en función del activo total del Fondo:**

Respecto del Fondo WP XI o por cualquiera de los WP XI Vehículo Especial de Inversión; acciones y/o cuotas de participación cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por empresas de auditoría externa, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia y tenga por único objeto invertir en las acciones

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, (continuación)**

#### **3.1 Límite máximo de inversión respecto de instrumentos cuyos emisores pertenezcan a un mismo grupo empresarial o sus personas relacionadas, en función del activo total del Fondo: (continuación)**

y/o cuotas de los Fondos WP XI; y acciones y/o cuotas de participación de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por empresas de auditoría externa de reconocido prestigio y tenga por único objeto invertir en acciones y/o cuotas de los Fondos WP XI: 100%

Adicionalmente respecto de los instrumentos descritos en el artículo 10° del Reglamento Interno:

- (1) Inversión en instrumentos o valores emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30% del activo total del Fondo.
- (2) Inversión en instrumentos o valores emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros 10% del activo total del Fondo.
- (3) Inversión en títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas: 30% del activo total del Fondo.
- (4) Inversión en títulos representativos de captaciones de dinero o valores emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o garantizados por éstas: hasta un 10% del activo total del Fondo.
- (5) Inversión en bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización inscritos en el Registro de Valores de la Superintendencia: hasta un 10% del activo total del Fondo
- (6) Inversión en cuotas de fondos mutuos nacionales, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates en dinero efectivo dentro de los diez días siguientes a la solicitud: hasta un 30% del activo total del Fondo.

Para estos efectos, se entenderá por grupo empresarial y sus personas relacionadas lo dispuesto en la Ley No. 18.045 de Mercado de Valores y la normativa de la Superintendencia.

#### **3.2 Límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento, respecto del activo total del Fondo:**

Respecto del Fondo WP XI o por cualquiera de los WP XI Vehículo Especial de Inversión; acciones y/o cuotas de participación cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por empresas de auditoría externa, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia y tenga por único objeto invertir en las acciones y/o cuotas de los Fondos WP XI; y acciones y/o cuotas de participación de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por empresas de auditoría externa de reconocido prestigio y tenga por único objeto invertir en acciones y/o cuotas de los Fondos WP XI: 100%.

Adicionalmente respecto de los instrumentos descritos en el artículo 10° del Reglamento Interno:

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, (continuación)**

**3.2 Límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento, respecto del activo total del Fondo: (continuación)**

- (1) Inversión en instrumentos o valores emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30% del activo total del Fondo.
- (2) Inversión en instrumentos o valores emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros 10% del activo total del Fondo.
- (3) Inversión en títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas: 30% del activo total del Fondo.
- (4) Inversión en títulos representativos de captaciones de dinero o valores emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o garantizados por éstas: hasta un 10% del activo total del Fondo.
- (5) Inversión en bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización inscritos en el Registro de Valores de la Superintendencia: hasta un 10% del activo total del Fondo; y
- (6) Inversión en cuotas de fondos mutuos nacionales, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates en dinero efectivo dentro de los diez días siguientes a la solicitud: hasta un 30% del activo total del Fondo.

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 4 - Administración de Riesgos**

El Fondo fue creado bajo la Ley de Fondos de Inversión emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, única y exclusivamente para permitir la inversión de algunos inversionistas chilenos en fondos extranjeros de capital privado administrados por Warburg Pincus LLC. Lo anterior, porque debido a su naturaleza, los inversionistas no podían invertir directamente. No obstante lo anterior, éste no es un requisito condicionante para poder ser aportante del Fondo.

Lo anterior está claramente indicado en la política de inversión de los recursos del fondo de la siguiente forma:

“Se deja constancia que el objetivo principal de inversión de los Fondos WP XI es la inversión en operaciones de aumentos de capital, en compañías de *venture capital* (compañías de capital de riesgo), *buy outs* (entendidos como la compra de paquetes de acciones o cuotas de participaciones en todo tipo de sociedades, hechas con el objetivo de tomar el control o influir en la administración de dichas sociedades), recapitalizaciones y otras inversiones de capital de riesgo, en adelante colectivamente llamadas “Inversiones en Private Equity”), a través de la compra de activos y valores para facilitar tales Inversiones en *Private Equity* y la disposición de tales inversiones.”

Dado lo anterior, los inversionistas tomarán conocimiento, al momento de invertir en este Fondo, en el cual se presentan, entre otros, los riesgos a los que se exponen las inversiones en el subyacente, respecto de la inversión objetivo final, sin embargo, es posible comentar respecto a los siguientes riesgos inherentes a la inversión en este Fondo:

#### **Riesgo de mercado:**

Conforme a la naturaleza de las inversiones que el Fondo realiza, éste último no asegura a sus Aportantes ni al público en general, ningún tipo de rentabilidad, retornos mínimos esperados o repartición de dividendos. Por otra parte, se debe hacer presente que las variaciones generales que ocurren en el mercado, pueden afectar los valores de las Cuotas.

##### a) Riesgo de precios

El riesgo de precios es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo tasas de interés, cambios de monedas extranjeras y precios de los instrumentos, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

De acuerdo a lo señalado en Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en “Warburg Pincus Private Equity XI, L.P.”, sociedad constituida de conformidad con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América en adelante el “Fondo WP XI”, ya sea directamente o a través de sociedades que se constituyan especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero, las cuales deberán tener como objeto exclusivo invertir en el Fondo WP XI, razón por la cual no mantiene instrumentos financieros que lo exponga al riesgo de precios.

##### b) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio. NIIF 7 considera que la exposición cambiaria relacionada con activos y pasivos no monetarios es un componente del riesgo de precio de mercado y no riesgo cambiario.



## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)**

De acuerdo a lo señalado en Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el Fondo WP XI, L.P. a través de la compra y/o suscripción de acciones y cuotas de participación (ya sea de fondos de inversión o sociedades), las cuales están expresadas en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo. De acuerdo a ello, y dado que tanto los aportes de los inversionistas al Fondo como los rescates que se paguen al momento de la liquidación del Fondo son en dólares estadounidenses, la Administradora considera que el Fondo no está expuesto al riesgo cambiario, razón por la cual no se presenta un análisis de sensibilidad de los activos y pasivos monetarios y no monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de diciembre de 2014.

#### c) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. De acuerdo a lo señalado en Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el Fondo WP XI, L.P., a través de la compra y/o suscripción de acciones y cuotas de participación (ya sea de fondos de inversión o sociedades), razón por la cual no mantiene instrumentos de deuda que lo exponga al riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de sus instrumentos financieros fluctúe producto de los cambios en las tasas de interés del mercado.

#### **Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito es el riesgo que un emisor de un instrumento de deuda, donde el Fondo invierte, no cumpla con su obligación, ocasionando una pérdida para el Fondo. De acuerdo a lo señalado en Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el Fondo WP XI, L.P. a través de la compra y/o suscripción de acciones y cuotas de participación (ya sea de fondos de inversión o sociedades), razón por la cual no mantiene instrumentos de deuda que lo exponga al riesgo de crédito.

#### **Gestión de riesgo de capital:**

El capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminuciones de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los aportantes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo. Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir la deuda.

#### **Valores de compañías que no son transados públicamente:**

El Fondo WP XI puede invertir en valores de compañías que no son transados públicamente y, por tanto, no están afectos a regulación especial en cuanto a sus deberes de información al mercado, por lo que los resultados de las mismas en un período específico pueden ser difíciles de predecir.

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)**

En la tabla siguiente se muestra un resumen de la exposición del fondo a instrumentos que se transan públicamente.

	<b>% Inversiones Fondo WP XI</b>
Compañías no transadas públicamente	84,4%
Compañías transadas públicamente	15,6%

**Riesgo de iliquidez:**

La forma en la cual se retornan los capitales a los inversionistas es mediante la venta de los activos subyacentes. Es por esto que dada las condiciones de mercado, es posible que los activos subyacentes no puedan ser liquidados en las fechas deseadas, por lo que una inversión en el Fondo WP XI debe ser considerada de largo plazo. Con todo, las cuotas de Fondo sí pueden ser objeto de enajenación libre, de toda limitación o embargo sin perjuicio de los límites, políticas y restricciones establecidas en el Reglamento Interno del Fondo.

En el siguiente cuadro se muestra el perfil de vencimiento de activos y pasivos del Fondo:

<b>MUSD</b>	<b>Menos de 1 mes</b>	<b>2-12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>
<b>Activos</b>			
<b>Al 31 de marzo de 2015</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	<b>342</b>	-	-
Cuentas por cobrar	<b>32</b>	-	-
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	<b>58.151</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Al 31 de marzo de 2015</b>			
Cuentas por pagar	<b>1</b>	<b>24</b>	-
Remuneración sociedad administradora	<b>38</b>	-	-
Aportes	-	-	<b>48.659</b>
Resultados Acumulados	-	-	<b>7.279</b>
Resultado del ejercicio	-	-	<b>2.524</b>

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)**

<b>MUSD</b>	<b>Menos de 1 mes</b>	<b>2-12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>
<b>Activos</b>			
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	476	-	-
Cuentas por cobrar	32	-	-
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	54.467
<b>Pasivos</b>			
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Cuentas por pagar	1	21	-
Remuneración sociedad administradora	19	-	-
Aportes	-	-	47.655
Resultados Acumulados	-	-	616
Resultado del ejercicio	-	-	6.663

**Baja diversificación:**

El Fondo WP XI puede invertir hasta un 15% de su capital en una misma compañía.

En la siguiente tabla se muestra la diversificación del Fondo WP XI respecto de las industrias a las que posee exposición:

<b>Industria</b>	<b>% Fondo WP XI</b>
Consumo y Manufactura	16%
Servicios Financieros	18%
Energía	21%
Servicios a Empresas	18%
Salud	13%
Real State	4%
Educación	4%
Media y Com.	2%
Industrial	4%
Tecnología	2%

## **FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### **Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)**

En la siguiente tabla se muestra la diversificación del Fondo WP XI respecto de los países o regiones a los que posee exposición:

<b>Región o País</b>	<b>% Fondo WP XI</b>
EE.UU.	50,3%
China	18,2%
Europa	10,3%
India	9,9%
Canadá	3,8%
Asia	3,4%
Otros	4,1%

#### **Cambios en el foco de las inversiones:**

El Fondo WP XI no tiene limitaciones respecto a montos o porcentajes a ser invertidos en una misma industria.

#### **Riesgo sectorial:**

Los activos en los cuales invertirán las Sociedades o la Sociedad Inversión Alternativa pueden involucrar un alto nivel de riesgo financiero o comercial.

#### **Dependencia en la administración de las compañías en las que se invierte:**

El día a día de las operaciones realizadas por las compañías en las que invierta el Fondo WP XI es liderado por sus respectivas administraciones, por lo que no existe seguridad de que dicha administración, o aquella que le suceda, opere la compañía en los términos esperados por WP XI.

#### **Riesgo de mayor exposición:**

El Fondo WP XI pretende financiar parte de sus inversiones con préstamos, lo que significaría un aumento en las potenciales pérdidas de sus inversiones y aumentaría el riesgo de invertir en él.

#### **Riesgo de invertir en compañías en creación:**

El hecho de que el Fondo WP XI invierta en etapas tempranas en el desarrollo de una compañía importa riesgos sustanciales tanto respecto del negocio mismo como en sus finanzas, los que verificados, pueden importar pérdidas materiales en la inversión.

#### **No inversión directa:**

Los Aportantes del Fondo no serán considerados socios del Fondo WP XI y por lo tanto, no tendrán derecho a voto, y no podrán iniciar reclamo judicial o recurso alguno en contra de WP LLC, el Fondo WP XI, el administrador del Fondo WP XI y sus respectivos socios, oficiales, directores, trabajadores, miembros y afiliados, sin perjuicio de los derechos del Fondo de acuerdo al WP XI Partnership Agreement.

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)**

**Riesgos adicionales:**

La existencia de modificaciones legales, tributarias o administrativas en los países o sectores en los cuales invierte el Fondo, ya sea directamente o indirectamente a través de las Sociedades o la Sociedad Inversión Alternativa, pueden provocar que los activos en los cuales invertirá el Fondo, renten negativamente o bien, sean menos atractivas para los inversionistas.

**Riesgo de estimación del valor razonable:**

La valorización de los instrumentos de los diferentes fondos administrados depende de la naturaleza del activo. El Fondo valorizará según método de la participación sobre los vehículos de inversión, dichos vehículos deben estar contabilizados según normativa IFRS, por lo que para dar cumplimiento con este requerimiento cada vehículo deberá valorizar sus inversiones a valor razonable.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los inputs utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios).

Nivel 3: inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al input o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3.

La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable al 31 de marzo de 2015:

<b>2015</b>	<b>Nivel 1 MUSD</b>	<b>Nivel 2 MUSD</b>	<b>Nivel 3 MUSD</b>	<b>Total MUSD</b>
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	58.151	58.151
<b>Total Activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.151</b>	<b>58.151</b>
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)**

<b>2014</b>	<b>Nivel 1 MUSD</b>	<b>Nivel 2 MUSD</b>	<b>Nivel 3 MUSD</b>	<b>Total MUSD</b>
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	54.467	54.467
<b>Total Activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.467</b>	<b>54.467</b>
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 5 - Efectivo y Efectivo Equivalente**

La composición del rubro efectivo y efectivo equivalente comprende los siguientes conceptos:

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015 MUSD</b>	<b>31.12.2014 MUSD</b>
Efectivo en bancos	342	476
<b>Total</b>	<b>342</b>	<b>476</b>

**Nota 6 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados**

a) Activos:

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015 MUSD</b>	<b>31.12.2014 MUSD</b>
<b>Inversiones no registradas</b>		
Acciones no inscritas en un registro de valores	58.151	54.467
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>	<b>58.151</b>	<b>54.467</b>

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 6 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados, (continuación)**

b) Composición de la cartera:

Instrumento	31.03.2015				31.12.2014			
	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	% del total de activos	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	% del total de activos
<b>Inversiones no registradas</b>								
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	58.151	58.151	99,3610	-	54.467	54.467	99,0759
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>58.151</b>	<b>58.151</b>	<b>99,3610</b>	<b>-</b>	<b>54.467</b>	<b>54.467</b>	<b>99,0759</b>

c) El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados se resume como sigue:

Movimientos	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Saldo de inicio al 1 de enero de 2014	54.467	24.737
Adiciones	2.408	25.671
Ventas	(1.268)	(2.056)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	2.544	6.760
Otros *		(645)
Saldo final al cierre del periodo		54.467
Menos: porción no corriente	-	-
Porción corriente	58.151	54.467

(\*) Distribución afecta a obligación de restitución

d) Efectos en resultados:

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en el resultado (incluyendo los designados al inicio).

Concepto	31.03.2015 MUSD	31.03.2014 MUSD
Resultado realizados	-	-
Resultados no realizados	2.544	795
Total utilidades netas	2.544	795

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 7- Activos Financieros a Costo Amortizado**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta activos financieros a costo amortizado.

**Nota 8 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 9- Propiedades de Inversión**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta saldo en el rubro propiedades de inversión.

**Nota 10 - Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado.



**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 11 - Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones**

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:

<b>Conceptos</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Cuentas por cobrar(*)	32	32
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>32</b>

(\*) Corresponden al ingreso de management al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014.

Detalle al 31.03.2015:

<b>Conceptos</b>	<b>Rut</b>	<b>Nombre entidad</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa nominal</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Tipo amortización</b>	<b>Vencimiento</b>			<b>Total MUSD</b>
								<b>Hasta 1 mes MUSD</b>	<b>1 a 3 meses MUSD</b>	<b>3 a 12 meses MUSD</b>	
Cuentas por cobrar	O-E	Warburg Pincus LLC-	USA	Dólar	-	-	-	32	-	-	32
<b>Total</b>								<b>32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32</b>

Detalle al 31.12.2014:

<b>Conceptos</b>	<b>Rut</b>	<b>Nombre entidad</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa nominal</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Tipo amortización</b>	<b>Vencimiento</b>			<b>Total MUSD</b>
								<b>Hasta 1 mes MUSD</b>	<b>1 a 3 meses MUSD</b>	<b>3 a 12 meses MUSD</b>	
Cuentas por cobrar	O-E	Warburg Pincus LLC-	USA	Dólar	-	-	-	32	-	-	32
<b>Total</b>								<b>32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32</b>

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 11 - Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, (continuación).**

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:

<b>Conceptos</b>	<b>31.03.2015 MUSD</b>	<b>31.12.2014 MUSD</b>
Servicios profesionales	21	18
Comité de vigilancia	4	4
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>22</b>

Detalle al 31.03.2015:

<b>Conceptos</b>	<b>Rut</b>	<b>Nombre entidad/detalle</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Tasa nominal</b>	<b>Tipo amortizaciór</b>	<b>Vencimiento</b>			<b>Total MUSD</b>
								<b>Hasta 1 mes MUSD</b>	<b>1 a 3 meses MUSD</b>	<b>3 a 12 meses MUSD</b>	
Cuentas por pagar	-	Auditoría	Chile	MUSD	-	-	-	-	4	5	9
	-	Registro de Aportantes	Chile	MUSD	-	-	-	1	-	-	1
	-	Comité de Vigilancia	Chile	MUSD	-	-	-	-	4	-	4
	-	Valorizador	Chile	MUSD	-	-	-	-	10	1	11
<b>Total</b>					-	-	-	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>25</b>

(\*) Las cuentas por pagar corresponden a servicios prestados al Fondo.

Detalle al 31.12.2014:

<b>Conceptos</b>	<b>Rut</b>	<b>Nombre entidad/detalle</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Tasa nominal</b>	<b>Tipo amortizaciór</b>	<b>Vencimiento</b>			<b>Total MUSD</b>
								<b>Hasta 1 mes MUSD</b>	<b>1 a 3 meses MUSD</b>	<b>3 a 12 meses MUSD</b>	
Cuentas por pagar	-	Auditoría	Chile	MUSD	-	-	-	-	-	8	8
	-	Registro de Aportantes	Chile	MUSD	-	-	-	1	-	-	1
	-	Comité de Vigilancia	Chile	MUSD	-	-	-	-	4	-	4
	-	Valorizador	Chile	MUSD	-	-	-	-	-	9	9
<b>Total</b>					-	-	-	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>22</b>

(\*) Las cuentas por pagar corresponden a servicios prestados al Fondo.

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 12 – Remuneraciones Sociedad Administradora**

<b>Conceptos</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	38	19
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>19</b>

El saldo de esta cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de marzo 2015 y diciembre 2014 respectivamente que será pagada a la Sociedad Administradora durante los primeros cinco días del mes siguiente.

**Nota 13 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el Fondo no mantiene otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar.

**Nota 14 - Intereses y Reajustes**

Al 31 de marzo de 2015 el Fondo no presenta intereses y reajustes

<b>Conceptos</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Sin información	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 15 - Cuotas Emitidas**

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 400.000.000 de cuotas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 con un valor de USD 1,2596 y USD 1,2052 por cuota respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015:

i) El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

<b>Emisión vigente</b>	<b>Comprometidas(*)</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
31.03.2015	29,645,075	46,413,323	46,413,323	76,058,398

ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	<b>Comprometidas (*)</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio 01.01.2015	30,441,824	45,580,472	45,580,472	76,022,296
Emisiones del período	-	832,851	832,851	832,851
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	(796,749)	-	-	(796,749)
Saldo al cierre 31.03.2015	29,645,075	46,413,323	46,413,323	76,058,398

(\*) Las cuotas comprometidas corresponden al número de cuotas pendientes de suscribir. El cálculo del número de cuotas comprometidas, informado en la presente nota, considera el valor cuota correspondiente al 31 de marzo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014:

i) El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

<b>Emisión vigente</b>	<b>Comprometidas (**)</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
31.12.2014	30.446.046	45.580.472	45.580.472	76.026.518

ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	<b>Comprometidas (**)</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio 01.01.2014	50.936.588	24.553.609	24.553.609	75.490.197
Emisiones del período	-	22.587.010	22.587.010	22.587.010
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	(20.490.542)	(1.560.147)	(1.560.147)	(22.050.689)
Saldo al cierre 31.12.2014	30.446.046	45.580.472	45.580.472	76.026.518

(\*\*) Las cuotas comprometidas corresponden al número de cuotas pendientes de suscribir. El cálculo del número de cuotas comprometidas, informado en la presente nota, considera el valor cuota correspondiente al 31 de diciembre de 2014.

## FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

### Nota 16 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

El Fondo no ha distribuido dividendos provisorios al periodo terminado al 31 de marzo 2015.

### Nota 17- Rentabilidad del Fondo

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal(*)	4,5138%	18,9761%	-
Real(**)	-	-	-

(\*) El fondo no cuenta con la rentabilidad de los últimos 24 meses, ya que inicio operaciones con fecha 14 de mayo de 2013.

(\*\*) La moneda funcional de Fondo es dólar estadounidense, por lo que no se informa rentabilidad real.

### Nota 18 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión

El Fondo no presentó inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de marzo de 2015.

### Nota 19 - Excesos de Inversión

El Fondo al 31 de marzo de 2015 no presenta excesos de inversión.

### Nota 20 - Gravámenes y Prohibiciones

El Fondo al 31 de marzo de 2015 no presenta gravámenes ni prohibiciones.

### Nota 21 - Custodia de Valores

Al 31 de marzo de 2015 el monto custodiado es el siguiente:

Entidades	Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado  MUSD	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-
Otras entidades	58.151	100	99,3610
Total cartera de inversiones en custodia	58.151	100	99,3610

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 21 - Custodia de Valores (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2014 el monto custodiado es el siguiente:

Entidades	Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado MUSD	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-
Otras entidades	54.467	100	99,0759
Total cartera de inversiones en custodia	54.467	100	99,0759

**Nota 22 - Partes Relacionadas**

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

**a) Remuneración por administración**

El Fondo es administrado por Picton Administradora General de Fondos S.A., una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibe a cambio una comisión de administración mensual de USD 19.040 incluido el Impuesto al Valor Agregado. Al 31 de marzo de 2015 el Fondo ha devengado USD 57.120 de remuneración por administración.

**b) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros**

La Administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración, mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015:

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	
					MUSD	%
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 22 - Partes Relacionadas, (continuación)**

**b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros. (continuación)**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014:

Tenedor	Número de	Número de	Número de	Número de	Monto	
	cuotas a	cuotas	cuotas	cuotas al	en cuotas	
	comienzos	adquiridas	rescatadas	cierre del	al cierre	
	del	en el año	en el año	ejercicio	del	
	ejercicio				ejercicio	
	%				MUSD	
					%	
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-

**Nota 23 - Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del fondo**

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de seguro	Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Banco Security	12.129	10.01.15-10.01.16

De acuerdo a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 125 de fecha 26 de noviembre de 2001 de la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo a los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N° 20.712.

**Nota 24 – Otros gastos de operación**

Tipo de gasto	01.01.2015 al	31.03.2015	31.03.2014
	31.03.2015		
	MUSD	MUSD	MUSD
Valorizador	2	2	8
Registro de Aportantes	1	1	1
Auditoria	2	2	2
Legales y Notariales	3	3	3
Otros Gastos	-	-	2
Total	8	8	16
% sobre el activo del Fondo	0,0134%	0,0134%	0,0568%

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 25 - Información Estadística**

Al 31 de marzo de 2015:

Mes	Valor libro cuota USD	Valor mercado cuota USD (*)	Patrimonio MUSD	N° Aportantes
Enero	1,2050	-	54.924	13
Febrero	1,2049	-	55.923	13
Marzo	1,2596	-	58.462	13

(\*) Al 31 de marzo del año 2015 no se han realizado transacciones en bolsa, por lo que no se informa valor de mercado de la cuota.

Al 31 de diciembre de 2014:

Mes	Valor libro cuota USD	Valor mercado cuota USD	Patrimonio MUSD	N° Aportantes
Enero	1,0272	-	25.221	13
Febrero	1,0592	-	26.007	13
Marzo	1,0587	-	28.112	13
Abril	1,0583	-	28.102	13
Mayo	1,0803	-	32.400	13
Junio	1,0801	-	39.015	13
Julio	1,0799	-	39.265	13
Agosto	1,1087	-	43.330	13
Septiembre	1,1085	-	46.332	13
Octubre	1,1084	-	47.188	13
Noviembre	1,2054	-	51.644	13
Diciembre	1,2052	-	54.934	13

(\*) Durante el año 2014 no se realizaron transacciones en bolsa, por lo que no se informa valor de mercado de la cuota.

**Nota 26 - Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas**

Al 31 de marzo de 2015 el Fondo no presenta información consolidada de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas.



**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**Nota 27 - Valor económico de la cuota**

Al 31 de marzo de 2015 el Fondo no mantiene inversiones en instrumentos que se encuentren valorizados por el método de la participación o al costo amortizado, para los cuales se haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

**Nota 28 - Sanciones**

Al cierre del periodo finalizado al 31 de marzo 2015 la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

**Nota 29- Hechos Posteriores**

Con fecha 22 de abril de 2015 se celebró una nueva Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Picton WP, en la cual se acordó:

Designar a los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2014, acordándose una remuneración bruta de 20 Unidades de Fomento, con un tope máximo de 5 sesiones al año, quedando constituido por los señores Paul Mazoyer Rabié, Rodrigo Ravilet y Jorge Sepúlveda.

Designar a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada como auditores externos de Fondo de Inversión Picton WP y sus honorarios en los términos propuestos.

Designar como consultores independientes, de conformidad con lo dispuesto por el Oficio Circular N° 657 y en la Circular N° 1.258 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a las empresas Feller Rate e ICR Clasificadora de Riesgo Limitada.

Con fecha 22 de abril de 2015 se celebró una nueva Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Picton WP, en la cual se acordó:

Una disminución de capital con los términos dispuestos en el Reglamento Interno del Fondo.

Entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**ANEXO 1****ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES**

Descripción	Monto invertido		Total	% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero		
	MUSD	MUSD	MUSD	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	-	58.151	58.151	99,3610
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>58.151</b>	<b>58.151</b>	<b>99,3610</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del Fondo sin decimales.  
Porcentajes con cuatro decimales.

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO**

Descripción	31.03.2015	31.03.2014
	MUSD	MUSD
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>49</b>	<b>48</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	49	48
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>2.544</b>	<b>795</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	2.544	795
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(69)</b>	<b>(77)</b>
Gastos financieros	(1)	(1)
Comisión de la sociedad administradora	(57)	(57)
Remuneración del comité de vigilancia	(3)	(3)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(8)	(16)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	-	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.524</b>	<b>766</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del Fondo sin decimales.

**FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

**C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS**

Descripción	31.03.2015	31.03.2014
	MUSD	MUSD
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(20)</b>	<b>(29)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	49	48
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	-	-
Gastos del ejercicio (menos)	(69)	(77)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	-	-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(568)</b>	<b>(471)</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>(568)</b>	<b>(471)</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(568)	(471)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	-
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(588)</b>	<b>(500)</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del Fondo sin decimales.