

Estados Financieros

P I C T O N

PICTON - American Securities Partners VII
Fondo de Inversión

Santiago, Chile

Al 30 de septiembre de 2017, al 30 de septiembre de 2016
y al 31 de diciembre de 2016

Estados Financieros

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

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 de los Estados Unidos de América
MUSD	: Miles de dólares de los Estados Unidos de América
UF	: Unidad de fomento
CLP	: Pesos chilenos

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Activos	Nota	30.09.2017	31.12.2016
		MUSD	MUSD
Activo Corriente			
Efectivo y efectivo equivalente	(5)	521	52
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(6)	<u>28.664</u>	<u>11.986</u>
Total, activo corriente		<u>29.185</u>	<u>12.038</u>
Total Activos		<u>29.185</u>	<u>12.038</u>
Pasivos			
Pasivos Corriente			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(11b)	12	12
Remuneraciones Sociedad Administradora	(12)	<u>6</u>	<u>6</u>
Total pasivo corriente		<u>18</u>	<u>18</u>
Patrimonio neto			
Aportes		27.371	12.439
Resultados acumulados		(419)	-
Resultado del ejercicio		2.215	(419)
Dividendos provisorios		<u>-</u>	<u>-</u>
Total, patrimonio neto		<u>29.167</u>	<u>12.020</u>
Total Pasivos y Patrimonio Neto		<u>29.185</u>	<u>12.038</u>

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

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓNEstado de Resultados Integrales
Al 30 de septiembre de 2017 y 2016

		01.01.2017	01.01.2016	01.07.2017	01.07.2016
	Notas	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos/(pérdidas) de la operación					
Intereses y reajustes		1	-	1	-
Ingresos por dividendos		8	-	8	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(6)	2.284	(392)	1.006	(392)
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-	-	-
Otros		-	-	-	-
Total ingresos(pérdidas) netos de la operación		2.293	(392)	1.015	(392)
Gastos					
Remuneración del comité de vigilancia		(10)	(9)	(4)	(3)
Comisión de administración	(22)	(57)	(34)	(19)	(18)
Honorarios por custodia y administración					
Otros gastos de operación	(24)	(11)	(34)	(3)	(6)
Total gastos de operación		(78)	(77)	(26)	(27)
Utilidad (pérdida) de la operación		2.215	(469)	989	(419)
Gastos financieros		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		2.215	(469)	989	(419)
Otros resultados integrales:					
Total de otros resultados integrales		2.215	(469)	989	(419)
Total resultado integral		2.215	(469)	989	(419)

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de septiembre de 2017 y 2016

	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 1.1.2017	12.439	-	-	-	-	-	(419)	-	-	12.020
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	12.439	-	-	-	-	-	(419)	-	-	12.020
Aportes	14.932	-	-	-	-	-	-	-	-	14.932
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.215	-	2.215
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 30.09.2017	27.371	-	-	-	-	-	(419)	2.215	-	29.167

	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 01.01.2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes	5.268	-	-	-	-	-	-	-	-	5.268
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(469)	-	(469)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 30.09.2016	5.268	-	-	-	-	-	-	(469)	-	4.799

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016

	Notas	30.09.2017	30.09.2016
Flujos de efectivo originados por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	(6)	(14.872)	(5.757)
Venta de activos financieros	(6)	478	580
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		8	-
Cobranza de documentos y cuentas por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de operación pagados		(77)	(59)
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
Flujo neto utilizado en actividades de la operación		(14.463)	(5.236)
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento:			
Otros pasivos financieros obtenidos		-	-
Pagos de otros pasivos financieros		-	-
Aportes		14.932	5.268
Reparto de patrimonio		-	-
Repartos de dividendos		-	-
Otros		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		14.932	5.268
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		469	32
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		52	-
Diferencias de cambios netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		521	32

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 1- Información general

El Fondo denominado PICTON - American Securities Partners VII Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo"), es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. Las oficinas de la Sociedad Administradora se encuentran ubicadas en Avenida Apoquindo 2929, piso 22, Las Condes, Santiago.

El Fondo tendrá como objetivo principal (i) invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos en Chile o en el extranjero, en AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII (B), L.P., un fondo de inversión o limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Delaware, Estados Unidos de América (el "Fondo American Securities") administrado o asesorado por American Securities Associates VII, LLC, o sus continuadores legales o sociedades relacionadas (en adelante "American Securities"), y (ii) coinvertir con otros vehículos de inversión administrados y definidos por American Securities distintos al Fondo American Securities, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.

Se deja constancia que el Fondo American Securities tiene por objetivo principal invertir predominantemente en Estados Unidos de Norteamérica, particularmente en capital o deuda a largo plazo de empresas cuyas acciones no estén registradas en bolsas de valores.

Con fecha 9 de diciembre de 2014 se realizó el depósito del reglamento interno, número de registro FM140759, de PICTON - American Securities Partners VII Fondo de Inversión. El Reglamento Interno entró en vigencia el día 10 de diciembre de 2014.

Posteriormente con fecha 20 de mayo de 2016 se realizó un nuevo depósito del Reglamento Interno número de registro FM140759, vigente desde el 23 de mayo de 2016 hasta la fecha de los presentes Estados Financieros. En la última actualización del Reglamento Interno se modificó el siguiente punto:

En el Título VI Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos, Número DOS. Remuneración de Cargo del Fondo, Sección 2.1, se ajustó la remuneración de la Administradora, estableciéndose que ésta percibirá una remuneración fija mensual equivalente a un doceavo del 0,119% del monto total que el Fondo comprometa enterar al Fondo American Securities Partners VII, de conformidad con la Promesa Fondo American Securities, según este término se define en el Reglamento Interno del Fondo; y

En el Anexo A, se actualizó la tabla que indica la remuneración fija mensual en caso de variaciones en la tasa de IVA.

El Fondo tendrá una duración de 25 años a contar de la fecha de depósito del presente Reglamento Interno en el Registro Público de depósito que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 1 año cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes con el voto favorable de al menos dos tercios de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo. Esta Asamblea deberá celebrarse a lo menos con 45 días de anticipación a la fecha del vencimiento del plazo de duración original o de sus prórrogas.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 1- Información general (continuación)

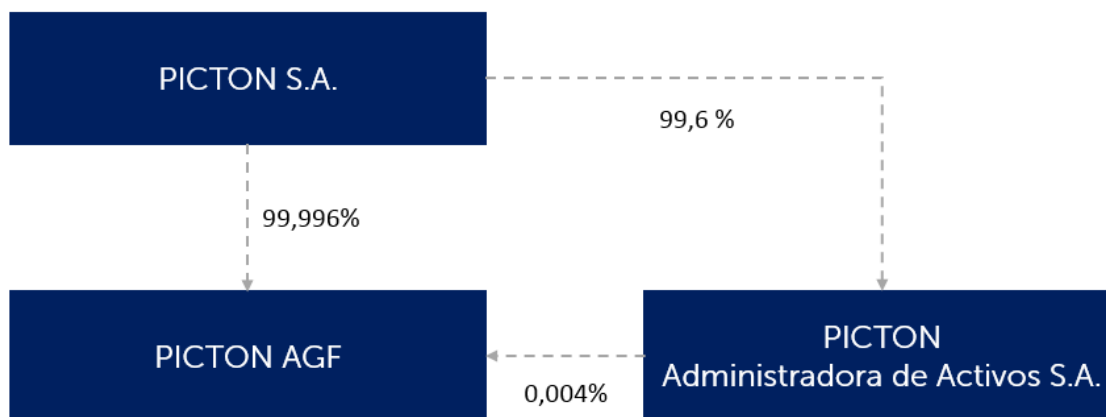
El inicio de operaciones del Fondo fue 13 de enero de 2016.

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°89 de fecha 09 de marzo de 2012.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIPASP7-E. Al 30 de septiembre de 2017 las cuotas del Fondo no mantienen clasificación de riesgo.

La Sociedad Administradora PICTON Administradora General de Fondos es propiedad de PICTON S.A. y PICTON Administradora de Activos. A su vez, PICTON Administradora de Activos es controlada también por PICTON S.A.

A continuación, se presenta un diagrama con la estructura de propiedad de la sociedad administradora.



PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos

2.1 Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente al 30 de septiembre de 2017.

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, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas impartidas por Superintendencia de Valores y Seguros.

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento y aprobó los presentes Estados Financieros en su sesión extraordinaria de Directorio de fecha 26 de octubre de 2017.

2.1.3 Período cubierto

El presente Estado Financiero cubre el siguiente período:

El Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado al 30 de septiembre de 2017 y 2016

2.1.4 Moneda funcional y de presentación

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

2.1.5 Información Comparativa

El Fondo presenta sus Estados Financieros comparativos con 31 de diciembre de 2016 y 30 de septiembre de 2016.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente al 30 de septiembre de 2017. (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 distintas a la moneda funcional dólar de los Estados Unidos de América 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 distintas a la moneda funcional dólar de los Estados Unidos de América son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio al cierre, la cual se presenta como tipo de cambio vigente al día hábil siguiente a fecha del estado de situación financiera.

Moneda	30.09.2017	31.12.2016	30.06.2016
CLP	637.93	669.47	658.02

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 y 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.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas enmiendas a NIIF han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)

El 19 de enero de 2016, el IASB publicó enmiendas finales a NIC 12 Impuesto a las ganancias.

Las enmiendas aclaran los siguientes aspectos:

- 1) Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable y medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda esperar recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso.
- 2) El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras.
- 3) Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluyen las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles
- 4) Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)

Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto a la administración de las actividades de financiamiento. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras. Aunque no existe un formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Mejoras anuales Ciclo 2014-2016 (Enmiendas a NIIF 12)

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Mejoras anuales a las Normas IFRS, ciclo 2014-2016". El pronunciamiento contiene enmiendas a tres NIIF como resultado del proyecto de mejoras anuales del IASB, de los cuales las modificaciones a NIIF 12 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.

Las modificaciones a NIIF 12, aclaran el alcance de la norma para establecer que una entidad no necesita proporcionar información financiera resumida por participaciones en filiales, asociadas o negocios conjuntos que son clasificadas (o incluidos en un grupo de desapropiación mantenidos para la venta) como mantenidas para la venta, mantenidas para su distribución o como operaciones discontinuadas de acuerdo con NIIF 5.

Las enmiendas a la NIIF 12 aplican retrospectivamente.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

b) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17, <i>Contratos de Seguros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 <i>Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

NIIF 9, Instrumentos Financieros

NIIF 9 emitida en noviembre de 2009, introdujo nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. Otra versión de NIIF 9 fue emitida en julio de 2014, para principalmente incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros, y b) limitadas modificaciones para los requerimientos de clasificación y medición mediante la introducción de la categoría de medición "valor razonable a través de otros resultados integrales" para ciertos instrumentos de deuda no complejos."

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Los requerimientos clave de NIIF 9 son los siguientes:

Clasificación y Medición: Todos los activos financieros que están dentro del alcance de NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo NIIF 9, las entidades podrían realizar una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio (que no es mantenido para negociación, ni es una consideración contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, donde generalmente los ingresos por dividendos serían reconocidos en resultados.

Con respecto a la medición de pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados, NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable de un pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presenta en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de tales cambios en otros resultados integrales crearía o ampliaría un desbalance contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son clasificados posteriormente a resultados. Bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado para ser medido a valor razonable con efecto en resultados se presenta como pérdida o ganancia.

Deterioro: En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Contabilidad de Coberturas: Los nuevos requerimientos generales de contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura actualmente disponibles en NIC 39. Bajo NIIF 9, se ha introducido una mayor flexibilidad a los tipos de transacciones elegibles para contabilidad de cobertura, específicamente se ha ampliado los tipos de instrumentos que califican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de ítems no financieros que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, la prueba de efectividad ha sido revisada y reemplazada con el principio de 'relación económica'. La evaluación retrospectiva de la

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

efectividad de la cobertura ya no será requerida. También se han introducido requerimientos mejorados de revelación acerca de las actividades de gestión de riesgos de la entidad.

NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018. Se permite su adopción anticipada.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS publicó NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. NIIF 15, establece un modelo único integral para que las entidades utilicen para contabilizar los ingresos que se originan de contratos con clientes. Cuando la aplicación de NIIF 15 se haga efectiva, reemplazará las guías actuales de reconocimiento de ingresos en NIC 18 Ingresos, NIC 11 Contratos de Construcción, y las interpretaciones relacionadas.

El principio central de NIIF 15 es que una entidad debería reconocer los ingresos para representar la transferencia de bienes prometidos o servicios a clientes en un importe que refleja la consideración a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos:

Paso 1: Identificar el contrato con el cliente;

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Bajo NIIF 15, una entidad reconoce ingresos cuando (o como) se satisface una obligación de desempeño, es decir, cuando el 'control' de los bienes o servicios subyacentes a la obligación de desempeño particular es transferida al cliente.

Se han agregado guías más prescriptivas en NIIF 15 para tratar escenarios específicos. Además, se requieren revelaciones más extensas.

En abril de 2016, el IASB publicó Clarificaciones a NIIF 15 en relación con la identificación de obligaciones de desempeño, consideraciones de principal versus agente, así como también guías de aplicación para licencias.

NIIF 15, incluyendo las aclaraciones emitidas en abril de 2016, es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Las entidades pueden escoger aplicar NIIF 15 retrospectivamente o utilizar un enfoque modificado de transición, el cual consiste en aplicar NIIF 15 retrospectivamente solamente a los contratos que sean contratos finalizados a la fecha de aplicación inicial

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NIIF 16, Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó NIIF 16 Arrendamientos. NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de NIIF 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo NIC 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de NIIF 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de NIC 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Adicionalmente, NIIF 16 requiere revelaciones más extensas.

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada para las entidades que apliquen NIIF 15 en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16. Las entidades pueden aplicar NIIF 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva. Si se escoge el último enfoque, una entidad no está obligada a re-expresar información financiera comparativa y el efecto acumulado de la aplicación inicial de NIIF 16 debe ser presentado como un ajuste al saldo inicial de utilidades retenidas (u otro componente de patrimonio, cuando sea apropiado).

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NIIF 17, Contratos de Seguros

El 18 de mayo de 2017, el IASB publicó NIIF 17, Contratos de Seguros. La nueva norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza IFRS 4 Contratos de seguro. El objetivo de la nueva norma es asegurar que la entidad proporcione información relevante que represente fielmente los derechos y obligaciones provenientes de los contratos de seguro que emite.

NIIF 17 establece un Modelo General, el cual es modificado para los contratos de seguro con características de participación discrecional, descrito como el 'Enfoque de Honorarios Variables' ("Variable Fee Approach"). El Modelo General es simplificado si se satisfacen ciertos criterios, mediante la medición del pasivo para la cobertura remanente usando el 'Enfoque de Asignación de Prima' ("Premium Allocation Approach").

El Modelo General usará supuestos actuales para estimar el importe, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre; tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los tenedores de seguros.

La utilidad proveniente de la venta de pólizas de seguros es diferida en un componente pasivo separado en el día 1 y agregada en grupos de contratos de seguro; luego es reportada sistemáticamente a través de utilidad o pérdida durante el período en el cual los aseguradores proporcionan cobertura luego de hacer ajustes derivados de cambios en los supuestos relacionadas con la cobertura futura.

NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2021, se permite su aplicación anticipada. Se aplicará retrospectivamente a menos que sea impracticable, caso en el cual se aplica el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28)

El 11 de septiembre de 2014, el IASB publicó "Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

El 17 de diciembre de 2015, el IASB publicó enmiendas finales a “venta o aportación de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto”. Las enmiendas aplazan la fecha de vigencia hasta que el proyecto de investigación sobre el método de la participación haya concluido.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)

El 12 de septiembre de 2016, el IASB publicó la aplicación de NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro”. Las enmiendas tienen por objeto abordar las preocupaciones sobre las diferentes fechas de vigencia entre NIIF 9 y la nueva norma sobre contratos de seguros.

Como se ha hecho evidente que la fecha efectiva de NIIF 17 ya no puede ser alineada con la entrada en vigor de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, se ha solicitado al IASB retrasar la aplicación de la NIIF 9 para las actividades de seguros y alinear la fecha de vigencia de la NIIF 9 para aquellas actividades con la entrada en vigencia de la nueva norma los contratos de seguro.

Las modificaciones proporcionan dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro dentro del alcance de la NIIF 4: una opción permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida de otro resultado integral, algunos de los ingresos o los gastos derivados de los activos financieros designados; este es el llamado enfoque de superposición; una exención temporal opcional de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad principal consista en la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4; este es el llamado enfoque de aplazamiento.

Una entidad aplicará el procedimiento de superposición de forma retroactiva para calificar los activos financieros cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. La aplicación del enfoque de superposición requiere la revelación de información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros entender cómo se calcula el importe reclasificado en el periodo de referencia y el efecto de que la reclasificación de los estados financieros.

Una entidad aplicará el procedimiento de aplazamiento para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero 2018. La aplicación del enfoque de aplazamiento necesita ser revelada, junto con información que permita a los usuarios de los estados financieros comprender cómo el asegurador clasificó para la exención temporal y

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

comparar los aseguradores que aplican la exención temporal con las entidades que aplican NIIF 9. El aplazamiento sólo puede hacerse uso durante los tres años siguientes al 1 de enero de 2018.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Transferencias de Propiedades de Inversión (Enmiendas a NIC 40)

El 8 de diciembre de 2016, el IASB emitió "Transferencias de Propiedades de Inversión (enmiendas a la NIC 40) para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

Las enmiendas son efectivas para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Mejoras anuales Ciclo 2014-2016

El 8 de diciembre de 2016, el IASB emitió "Mejoras anuales a las Normas IFRS, ciclo 2014-2016". Las mejoras anuales incluyen modificaciones a NIIF 1 y NIC 28, las cuales no son todavía de aplicación obligatoria. Las mejoras anuales también incluyen modificaciones a NIIF 12, la cual es de aplicación obligatoria para la Sociedad en el [período/ejercicio] actual. Ver Nota Z.a) para los detalles de su aplicación.

Las modificaciones a NIC 28 aclaran que la opción para una organización de capital de riesgo u otras entidades similares de medir las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable a través de resultados está disponible de forma separada por cada asociada o negocio conjunto, y la elección debería ser realizada en el reconocimiento inicial de la asociada o negocio conjunto. Con respecto a la opción para una entidad que no es una entidad de inversión de mantener la medición a valor razonable aplicada por sus asociadas y negocios conjuntos que

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

sean entidades de inversión cuando aplican el método de la participación, las enmiendas hacen una aclaración similar de que esta elección está disponible para cada asociada y negocio conjunto que es una entidad de inversión. Las modificaciones aplican retrospectivamente, se permite la aplicación anticipada.

Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros

CINIIF 22, Transacciones en moneda extranjera y consideraciones sobre prepago

El 8 de diciembre de 2016, el IASB emitió la CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y consideraciones sobre prepago". La CINIIF 22 establece como determinar la 'fecha de la transacción' para propósitos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración por ese ítem ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera lo cual resulta en el reconocimiento de un activo no monetario y un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos).

La Interpretación específica que la fecha de la transacción, es la fecha en la cual la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que se origina del pago o recibo por anticipado de la consideración. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la Interpretación requiere que una entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recibo por anticipado de la consideración.

CINIIF 22 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Las entidades pueden aplicar la Interpretación, ya sea, prospectiva o retrospectivamente. Se establecen consideraciones transicionales específicas para la aplicación prospectiva.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros

CINIIF 23, Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias

El 7 de junio de 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 "Incertidumbre sobre Tratamiento de Impuestos a las Ganancias". La Interpretación establece cómo determinar una posición tributaria cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento para el impuesto a las ganancias.

CINIIF 23 exige a una entidad:

- i) determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

- ii) evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:
 - a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.
 - b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

CINIIF 23 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Las entidades pueden aplicar CINIIF 23, ya sea, de manera totalmente retrospectiva o una aplicación retrospectiva modificada sin re-expresión de información comparativa.

La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)

- 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.

2.3.4 Medición del valor razonable

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 instrumentos financieros sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. La técnica de valoración 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

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)

2.3.4 Medición del valor razonable

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.

El Fondo valorizará sus inversiones de conformidad con los criterios establecidos en la ley 20.712 y las demás disposiciones dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros que sean aplicables al efecto. Junto con lo anterior, en el caso que el Fondo mantenga inversiones en los instrumentos referidos en las letras (A) y (B) del punto 3.1 del Título II del Reglamento Interno del Fondo, en caso que sea necesario designar consultores independientes o empresas auditoras de reconocido prestigio para que efectúen una valoración 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 la letra (B) del punto 3.1 Título VI 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 inversiones, una valoración 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.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

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.

2.3 Activos y Pasivos Financieros (continuación)

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 bancarrota 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.

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 el tipo de cambio oficial del Banco Central de Chile para las operaciones realizadas ese día.

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.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

2.3 Activos y Pasivos Financieros, (continuación)

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, e inversiones de alta liquidez, estos son 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 punto Dos del Título X del "reglamento interno del fondo".

2.4 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.

2.5 Dividendos por pagar

El artículo N° 80 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.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

2.5 Dividendos por pagar (continuación)

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 punto 5.1 del Título VII del Reglamento Interno del Fondo), en la forma que acuerde la misma Asamblea Ordinaria de Aportantes que apruebe los estados financieros anuales y dentro del plazo de 180 días siguientes al cierre del respectivo cierre anual (de conformidad con lo establecido en el punto 5.2 del Título IX del Reglamento Interno del Fondo), sin perjuicio de que la Sociedad Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados.

2.6 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° 20.712, 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.

2.7 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.

2.8 Garantías

El Fondo no contempla garantías según su reglamento interno.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 3 - Política de Inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, depositado por la Administradora en la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 20 de mayo de 2016 el que se encuentra disponible en las oficinas de la Administradora, ubicadas en Apoquindo 2929, piso 22, Las Condes y en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros.

3.1 Objeto del Fondo

3.1.1 El Fondo tendrá como objetivo principal (i) invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos en Chile o en el extranjero, en AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII(B), L.P., un fondo de inversión o limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Delaware, Estados Unidos de América (el "Fondo American Securities") administrado o asesorado por American Securities Associates VII, LLC, o sus continuadores legales o sociedades relacionadas (en adelante "American Securities"), y (ii) coinvertir con otros vehículos de inversión administrados y definidos por American Securities distintos al Fondo American Securities, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.

Se deja constancia que el Fondo American Securities tiene por objetivo principal invertir predominantemente en Estados Unidos de Norteamérica, particularmente en capital o deuda a largo plazo de empresas cuyas acciones no estén registradas en bolsas de valores.

3.1.2 Para mayor información de los Aportantes, la Administradora mantendrá en sus oficinas y a disposición de los Aportantes del Fondo, copias de los estatutos (Limited Partnership Agreement) del Fondo American Securities y de su prospecto (Information Memorandum), en los cuales se detallan los términos y condiciones en los que se realizarán las inversiones de este último.

La inversión del Fondo en los términos antes señalados es sin perjuicio de las inversiones en otros instrumentos que efectúe el Fondo de conformidad con el presente Reglamento Interno, de conformidad con lo dispuesto en el numeral 3.2.4 siguiente.

3.2 Política de Inversiones

3.2.1 Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo invertirá sus recursos principalmente en los siguientes valores e instrumentos, siempre con un límite global para todas estas inversiones no inferior a un 70% del activo total del Fondo:

- a) Acciones, cuotas o derechos emitidos por fondos de inversión constituidos en el extranjero, que deban preparar estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio en el exterior, cuyas cuotas no hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero. No se requerirá que dichos fondos tengan límite de inversión ni de diversificación de sus activos;

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 3 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

3.2 Política de Inversiones (continuación)

- b) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia;
- c) Acciones de transacción bursátil, bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero; y
- d) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda 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 auditores externos de reconocido prestigio.

3.2.2 Para el cumplimiento del objetivo de inversión indicado en el número 3.1 anterior, el Fondo podrá concurrir a la constitución de todo tipo de sociedades.

3.2.3 El Fondo no podrá invertir en cuotas de fondos mutuos o de inversión administrados por su Administradora o por una sociedad relacionada, ni en acciones emitidas por sociedades administradoras de fondos ni instrumentos, contratos o bienes, emitidos, garantizados o de propiedad de personas relacionadas a la Administradora. Sin perjuicio de lo anterior, si un determinado emisor en el cual el Fondo mantiene inversiones, por razones ajenas a la Administradora, pasa a ser persona relacionada a la misma, dicha sociedad deberá informar al Comité de Vigilancia al día siguiente hábil de ocurrido el hecho. La regularización de la situación mencionada deberá efectuarse dentro del plazo de 24 meses, contado desde que ésta se produjo.

3.2.4 Adicionalmente, el Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos y siempre con un límite global para todas estas inversiones no superior a un 30% del activo total del Fondo:

- a) 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;
- b) 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;
- c) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- d) Letras de crédito emitidas por Bancos e Instituciones Financieras;
- e) Cuotas de fondos mutuos nacionales que tengan por objetivo principal la inversión en instrumentos de renta fija, los que no deberán presentar límites de diversificación en particular;
- f) Cuotas de fondos mutuos extranjeros que tengan por objetivo principal la inversión en instrumentos de renta fija, los que no deberán presentar límites de diversificación en particular.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 3 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

3.2 Política de Inversiones (continuación)

Las inversiones establecidas en el presente numeral, 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.

- 3.2.5 Para efectos calificar dentro del beneficio tributario establecido en el artículo 82° N° 1, letra B, numeral iii), de la Ley 20.712, la Administradora velará porque el Fondo mantenga al menos un 80% de sus inversiones en los instrumentos extranjeros establecidos en la letra a) de dicho N° 1. Con dicha finalidad, los valores e instrumentos indicados en el numeral 3.2.1 y 3.2.4, (B) y (F) anterior no podrán tener como activos subyacentes o referirse a bienes situados o actividades desarrolladas en Chile, ni ser representativos de títulos o valores emitidos en el país, en los términos referidos en el artículo 22 del Reglamento de la Ley.
- 3.2.6 Las inversiones efectuadas por el Fondo estarán sujetas a los riesgos a que se exponen las inversiones realizadas por el Fondo American Securities. Mayores antecedentes al respecto se pueden encontrar en los estatutos y en el prospecto del Fondo American Securities, ambos documentos a disposición de los Aportantes del Fondo, de acuerdo con lo señalado en el número 3.1.2 anterior.
- 3.2.7 La Administradora velará porque las inversiones efectuadas con los recursos del Fondo se realicen siempre con estricta sujeción al presente Reglamento, teniendo como objetivos fundamentales maximizar los retornos del Fondo y resguardar los intereses de los Aportantes
- 3.2.8 Las personas que participen en las decisiones de inversión del Fondo deberán desempeñar sus funciones procurando que los recursos de éste se inviertan de acuerdo con lo establecido en el número 3.1 anterior y en el presente número 3.2.
- 3.2.9 Se deja expresa constancia que el Fondo no garantiza de forma alguna su rentabilidad.

3.3 Características y Diversificación de las Inversiones

- 3.3.1 Considerando lo dispuesto en los números 3.1 y 3.2 precedentes, en la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos por tipo de instrumento respecto al activo total del Fondo, sin perjuicio de las limitaciones contenidas en la Ley y el Reglamento de la Ley:
- a) Acciones, cuotas o derechos emitidos por fondos de inversión extranjeros de aquellos referidos en la letra a) del numeral 3.2.1 anterior; 100%
 - b) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia; 100%

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 3 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

3.3 Características y Diversificación de las Inversiones (continuación)

- c) Acciones de transacción bursátil, bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero; 100%
- d) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda 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 auditores externos de reconocido prestigio; 100%
- e) 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; 30%
- f) 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%
- g) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas; 30%
- h) Letras de crédito emitidas por Bancos e Instituciones Financieras; y 30%
- i) Cuotas de fondos mutuos tanto nacionales como extranjeros que tengan por objeto principal la inversión en instrumentos de renta fija, los que no deberán presentar límites de inversión ni de diversificación sus activos. 30%

Para los efectos de determinar los valores máximos referidos en este numeral, se considerará la información contenida en la contabilidad del Fondo, la cual se llevará conforme a los criterios que al efecto fije la Superintendencia.

3.3.2 En la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento:

- a) Acciones, cuotas o derechos emitidas por fondos de inversión extranjeros: Hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor;
- b) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta extranjera: Hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor;
- c) Acciones emitidas por una misma sociedad cuyas acciones no hayan sido registradas como valor de oferta pública en Chile o en el extranjero: No habrá límite al porcentaje de participación que el Fondo podrá poseer;
- d) Inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República y por Estados o Bancos Centrales Extranjeros: Hasta un 30% del activo total del Fondo; y
- e) Inversión directa o indirecta en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor o grupo empresarial, excluido el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República y los Estados o Bancos Centrales Extranjeros y sin perjuicio de dar cumplimiento a los límites de inversión establecidos en las letras g), h) e i) del numeral 3.3.1 precedente: Hasta un 100% del activo total del Fondo.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 3 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

3.3 Características y Diversificación de las Inversiones (continuación)

3.3.3 Los límites indicados en los numerales 3.2.1, 3.2.4, 3.3.1 y 3.3.2 anteriores no se aplicarán (i) durante los primeros 12 meses de operación del Fondo, contados desde la fecha en que ocurra la primera colocación de cuotas del Fondo; (ii) por un período de 12 meses luego de haberse enajenado o liquidado una inversión del Fondo que represente más del 10% de su patrimonio; (iii) por un período de 12 meses luego de haberse recibido por el Fondo una devolución de capital, distribución de dividendos o cualquier tipo de repartos desde el Fondo American Securities, directa o indirectamente, que representen más del 10% del patrimonio del Fondo; (iv) por un período de 3 años luego de haberse recibido aportes al Fondo que representen más del 20% de su patrimonio. Para los efectos de determinar el porcentaje indicado, no deberán considerarse los aportes en cuestión efectuados al Fondo; y (v) durante su liquidación.

3.3.4 Los excesos de inversión que se produzcan respecto de los márgenes indicados en los numerales 3.2.1, 3.2.4, 3.3.1 y 3.3.2 anteriores por causas imputables a la Administradora, deberán ser subsanados en un plazo que no podrá superar los 30 días contados desde ocurrido el exceso. En caso que dichos excesos se produjeran por causas ajenas a la administración, deberán ser subsanados en los plazos que indique la Superintendencia mediante Norma de Carácter General y, en todo caso, en un plazo no superior a 12 meses contado desde la fecha en que se produzca dicho exceso.

Producido el exceso, cualquiera sea su causa, no podrán efectuarse nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos.

La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que esto sea posible.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 4 - Administración de Riesgos

El Fondo fue creado bajo la Ley de Fondos de Inversión, única y exclusivamente para permitir la inversión de algunos inversionistas chilenos en fondos extranjeros de capital privado administrados por American Securities Associates VII, LLP, 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:

“El Fondo tendrá como objetivo principal (i) invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos en Chile o en el extranjero, en AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII(B), L.P., un fondo de inversión o *limited partnership* constituido de acuerdo a las leyes de Delaware, Estados Unidos de América (el “Fondo American Securities”) administrado o asesorado por American Securities Associates VII, LLC, o sus continuadores legales o sociedades relacionadas (en adelante “American Securities”), y (ii) coinvertir con otros vehículos de inversión administrados y definidos por American Securities distintos al Fondo American Securities, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.

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 “AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII(B), L.P.”, un fondo de inversión de *private equity* o *limited exempted partnership* constituido de acuerdo a las normas de las Delaware en adelante el “Fondo American Securities”, 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 American Securities, razón por la cual no mantiene instrumentos financieros que lo exponga al riesgo de precios.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)

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. De acuerdo a lo señalado en la Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el Fondo American Securities 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 de los Estados Unidos de América, 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 de los Estados Unidos de América, 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 septiembre de 2017.

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 la Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el Fondo American Securities 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 la Nota 3 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el Fondo American Securities 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

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)

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 American Securities 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.

Riesgo de liquidez:

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 American Securities 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:

MUSD	Menos de 1 mes	2-12 meses	Más de 12 meses
Activos			
Al 30 de septiembre de 2017			
Efectivo y efectivo equivalente	521	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-
Otras inversiones	-	-	28.664
Pasivos			
Al 30 de junio de 2017			
Cuentas por pagar	1	11	-
Remuneración sociedad administradora	6	-	-
Aportes	-	-	27.371
Resultados Acumulados	-	-	(419)
Resultado del ejercicio	-	-	2.215

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)

MUSD	Menos de 1 mes	2-12 meses	Más de 12 meses
Activos			
Al 31 de diciembre de 2016			
Efectivo y efectivo equivalente	52	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-
Otras inversiones	-	-	11.986
Pasivos			
Al 31 de diciembre de 2016			
Cuentas por pagar	1	11	-
Remuneración sociedad administradora	6	-	-
Aportes	-	-	12.439
Resultados Acumulados	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	(419)

Baja diversificación:

El Fondo American Securities Partners VII o los vehículos de coinversión administrados por American Securities Partners VII pueden invertir hasta un 20% del capital comprometido en una misma compañía.

En la siguiente tabla se muestra la diversificación del Fondo American Securities Partners VII respecto de los países o regiones en los que posee exposición:

Región o País	% Fondo American Securities Partners VII
EE.UU.	100%

Riesgo sectorial:

Los activos en los cuales invertirán los fondos subyacentes pueden involucrar un alto nivel de riesgo financiero o comercial.

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, pueden provocar que los activos en los cuales invertirá el Fondo, renten negativamente o bien, sean menos atractivas para los inversionistas.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)

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 determinado 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 30 de junio de 2017:

30.09.2017	Nivel 1 MUSD	Nivel 2 MUSD	Nivel 3 MUSD	Total MUSD
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	28.664	28.664
Total Activos	-	-	28.664	28.664
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total Pasivos	-	-	-	-

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 4 - Administración de Riesgos, (continuación)

31.12.2016	Nivel 1 MUSD	Nivel 2 MUSD	Nivel 3 MUSD	Total MUSD
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	11.986	11.986
Total Activos	-	-	11.986	11.986
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total Pasivos	-	-	-	-

Nota 5 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

Concepto	30.09.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Efectivo en bancos	2	4
Cuotas de Fondos Mutuos (*)	519	48
Total	521	52

(*) Al 30 de septiembre de 2017 la inversión corresponde a 466.4028 cuotas del fondo mutuo BICE Manager Dólar – Serie I, por un total de MUSD 519. Al 31 de diciembre de 2016 la inversión corresponde a 45.2975 cuotas del fondo mutuo BICE Manager Dólar – Serie C, por un total de MUSD 48.

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

a) Activos:

Concepto	30.09.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Inversiones no registradas		
Otras inversiones (*)	28.664	11.986
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	28.664	11.986

(*) Corresponde a la inversión en American Securities Partners VII(B), L.P.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

b) Composición de la cartera:

Instrumento	30.09.2017			% del total de activos
	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	
Inversiones no registradas				
Otras inversiones (*)	-	28.664	28.664	98,2148
Total	-	28.664	28.664	98,2148

(*) Corresponde a la inversión en American Securities Partners VII(B), L.P.

Instrumento	31.12.2016			% del total de activos
	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	
Inversiones no registradas				
Otras inversiones (*)	-	11.986	11.986	99,5680
Total	-	11.986	11.986	99,5680

(*) Corresponde a la inversión en American Securities Partners VII(B), L.P.

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

Movimientos	30.09.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Saldo de inicio al 1 de enero	11.986	-
Adiciones	14.872	12.883
Ventas	(478)	(580)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	2.284	(317)
Saldo final al cierre del período	28.664	11.986
Menos: porción no corriente	-	-
Porción corriente	28.664	11.986

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	30.09.2017 MUSD	30.09.2016 MUSD
Resultados realizados	8	-
Resultados no realizados	2.284	(392)
Total utilidades netas	2.292	(392)

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 7-Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

Nota 8 -Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

Nota 9- Propiedades de Inversión

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene saldo en el rubro propiedades de inversión.

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

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado.

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

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:

Al 30 de septiembre de 2017 de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene cuentas por cobrar por operaciones.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:

Conceptos	30.09.2017	31.12.2016
	MUSD	MUSD
Registro de aportantes	1	1
Auditoría	5	5
Valorizador	2	1
Comité de vigilancia	4	5
Total	12	12

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones, (continuación)

Detalle al 30.09.2017:

Conceptos	Rut	Nombre entidad/detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimiento			Total MUSD
								Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	
-		Registro de Aportantes	Chile	CLP	-	-	-	1	-	-	1
-		Auditoría	Chile	CLP	-	-	-	-	2	3	5
-		Comité de Vigilancia	Chile	CLP	-	-	-	-	2	2	4
-		Valorizador	Chile	CLP	-	-	-	-	-	2	2
Total					-	-	-	1	4	7	12

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

Detalle al 31.12.2016:

Conceptos	Rut	Nombre entidad/detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimiento			Total MUSD
								Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	
-		Registro de aportantes	Chile	CLP	-	-	-	1	-	-	1
-		Auditoría	Chile	CLP	-	-	-	-	5	-	5
-		Comité de Vigilancia	Chile	CLP	-	-	-	-	5	-	5
-		Valorizador	Chile	CLP	-	-	-	-	1	-	1
Total					-	-	-	1	11	-	12

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

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 12 – Remuneraciones Sociedad Administradora

Conceptos	30.09.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	6	6
	6	6

(*) El saldo de esta cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de septiembre 2017, la cual 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 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar.

Nota 14 - Intereses y reajustes

Conceptos	30.09.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Intereses y reajustes	1	-
Total	1	-

Nota 15 - Cuotas Emitidas

Al 30 de septiembre de 2017, las cuotas emitidas del Fondo corresponden a 400.000.000 y las suscritas y pagadas ascienden a 34.568.483 cuotas con un valor de USD 0,8438 por cuota.

Al 30 de septiembre de 2017:

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

Emisión vigente	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
30.09.2017	42.817.347	34.568.483	34.568.483	77.385.830

ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.1.2017	60.512.912	15.923.370	15.923.370	76.436.282
Emisiones del período	-	18.645.113	18.645.113	18.645.113
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	(17.695.565)	-	-	(17.695.565)
Saldo al cierre 30.09.2017	42.817.347	34.568.483	34.568.483	77.385.830

(*) Los compromisos están definidos en términos de un monto en dólares. Dado lo anterior, la columna de cuotas comprometidas corresponde al saldo en dólares dividido por el valor cuota al término del período. Esto es, con el valor cuota al 30 de septiembre de 2017.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 15 - Cuotas Emitidas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016, las cuotas emitidas del Fondo corresponden a 400.000.000 y las suscritas y pagadas ascienden a 15.923.370 cuotas con un valor de USD 0,7548 por cuota.

Al 31 de diciembre de 2016:

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

Emisión vigente	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2016	67.648.113	15.923.370	15.923.370	83.571.483

ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 13.1.2016	84.128.246	-	-	84.128.246
Emisiones del período	-	15.923.370	15.923.370	15.923.370
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	(16.480.133)	-	-	(16.480.133)
Saldo al cierre 31.12.2016	67.648.113	15.923.370	15.923.370	83.571.483

(*) Los compromisos están definidos en términos de un monto en dólares. Dado lo anterior, la columna de cuotas comprometidas corresponde al saldo en dólares dividido por el valor cuota al término del periodo. Esto es, con el valor cuota al 31 de diciembre de 2016.

Nota 16 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

El Fondo no ha distribuido dividendos provisorios al periodo terminado el 30 de septiembre de 2017.

Nota 17- Rentabilidad del Fondo

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Periodo actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal (*)	11,7912%	12,3868 %	-
Real (**)	-	-	-

(*) El fondo no cuenta con la rentabilidad de los últimos 24 meses, ya que inició operaciones con fecha 13 de enero de 2016.

(**) 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

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 19 - Excesos de Inversión

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no ha tenido excesos de inversión.

Nota 20 - Gravámenes y Prohibiciones

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta gravámenes ni prohibiciones.

Nota 21 - Custodia de Valores

Al 30 de septiembre de 2017 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 a Entidades Bancarias	-	-	-
Otras entidades	28.664	100%	98,2148%
Total cartera de inversiones en custodia	28.664	100%	98,2148%

Al 31 de diciembre de 2016 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 a Entidades Bancarias	-	-	-
Otras entidades	11.986	100%	99,5680%
Total cartera de inversiones en custodia	11.986	100%	99,5680%

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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 fija mensual equivalente a un doceavo del 0,119% del monto total que el Fondo comprometa enterar al fondo American Securities, de conformidad con la promesa del Fondo.

Al 30 de septiembre de 2017, el fondo ha devengado USD 56.674 de remuneración por administración. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo devengó USD 53.220 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:

Al 30 de septiembre de 2017:

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

Al 31 de diciembre de 2016:

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

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

Picton Administradora General de Fondos S.A., ha constituido la siguiente garantía:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de seguro	Cía. de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.	Banco Security	10.000	10.1.17 - 10.1.18

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

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, el detalle del gasto es el siguiente:

Tipo de gasto	01.01.2017 al 30.09.2017 MUSD	13.01.2016 al 30.09.2016 MUSD	01.07.2017 al 30.09.2017 MUSD	01.07.2016 al 30.09.2016 MUSD
Registro de aportantes	4	4	1	2
Auditoría	5	4	1	1
Valorizador	2	1	1	-
Abogados	-	2	-	2
Otros Gastos **	-	23	-	1
Total	11	34	3	6
% sobre el activo del Fondo (*)	0,0534%	1,2479%	0,0146%	0,2201%

* El porcentaje está calculado sobre el activo promedio de las fechas señaladas para el periodo correspondiente.

** Corresponde principalmente a gastos de puesta en marcha del fondo.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 25 - Información Estadística

Al 30 de septiembre de 2017:

Mes	Valor libro cuota USD	Valor mercado cuota USD (*)	Patrimonio MUSD	N° Aportantes
Enero	0,7544	-	15.350	8
Febrero	0,7540	-	15.342	8
Marzo	0,7808	-	15.888	8
Abril	0,7803	-	15.878	8
Mayo	0.8155	-	16.594	8
Junio	0.8151	-	23.138	8
Julio	0,8149	-	28.169	8
Agosto	0.8440	-	29.175	8
Septiembre	0.8438	-	29.167	8

(*) Al 30 de septiembre del año 2017 no se han realizado transacciones en bolsa, por lo que no se informa valor de mercado de la cuota.

Al 31 de diciembre de 2016:

Mes	Valor libro cuota USD	Valor mercado cuota USD (*)	Patrimonio MUSD	N° Aportantes
Enero	0,9607	-	638	8
Febrero	0,9506	-	631	8
Marzo	0,9405	-	625	8
Abril	0,9305	-	618	8
Mayo	0,9279	-	616	8
Junio	0,9250	-	614	8
Julio	0,9217	-	2.195	8
Agosto	0,7524	-	1.792	8
Septiembre	0,7508	-	4.799	8
Octubre	0,7500	-	9.345	8
Noviembre	0,7554	-	9.412	8
Diciembre	0,7548	-	12.020	8

(*) Al 31 de diciembre del año 2016 no se han realizado 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 30 de septiembre de 2017, el Fondo no presenta información consolidada de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Nota 27 - Sanciones

Al 30 de septiembre de 2017, la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

Nota 28 -Valor económico de la cuota

Al 30 de septiembre de 2017, 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 29- Hechos Posteriores

Entre el 1 de octubre de 2017 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.

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ANEXO 1

ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

Descripción	Monto invertido			% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	Total	
	MUSD	MUSD	MUSD	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
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	-	-	-	-
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	-	28.664	28.664	98,2148
Total	-	28.664	28.664	98,2148

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

Descripción	30.09.2017	30.09.2016
	MUSD	MUSD
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	9	
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	8	-
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	1	-
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	-	(392)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	(392)
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	-	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	2.284	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
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	2.284	-
GASTOS DEL EJERCICIO	(78)	(77)
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(57)	(34)
Remuneración del comité de vigilancia	(10)	(9)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(11)	(34)
Otros gastos	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.215	(469)

PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

Descripción	30.06.2017 MUSD	30.06.2016 MUSD
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	(69)	(469)
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	9	-
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	-	(392)
Gastos del ejercicio (menos)	(78)	(77)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(419)	-
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	(102)	-
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(102)	-
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	(317)	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(317)	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	(488)	(50)