PICTON

Memoria Anual y Estados Financieros Auditados

PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Diciembre 2013

Índice

Identificación de la Entidad 3
Antecedentes Legales de la Sociedad 3
Propiedad y Control 4
Series de Acciones 4
Política de Reparto de Beneficios 4
Transacciones de Acciones 4
Administración y Personal 5
Organigrama 5
Directorio 5
Ejecutivos Principales 7
Remuneraciones 7
Comentarios y Proposiciones Comité de Accionistas 7
Actividades y Negocios de la Sociedad 8
Reseña Histórica 8
Mercado en el que Participa 8
Productos 9
Proveedores Externos 9
Investigación y Desarrollo 9
Factores de Riesgo 9
Política de Inversión 11
Política de Financiamiento 11
Información Financiera 11
Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales 12
Información Financiera Anual 13
Informe de Auditoría Externa 15
Estados Financieros Año 2013 17
Estados de Situación Financiera 18
Estados de Resultados Integrales 19

Estados de otros Resultados Integrales por función 20
Estados de Flujo Efectivo Método Directo 21
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 22
Notas a los Estados Financieros 23
Análisis Razonado 35
Declaración de Responsabilidad 38

Identificación de la Entidad

Razón Social	: PICTON Administradora General de Fondos S.A.
Tipo de Entidad	: Administradora General de Fondos
Domicilio	: Magdalena 140, Oficina 1201, Las Condes, Santiago
RUT	: 76.202.136-6
Teléfono	: (56 2) 2241 6000
Fax	: (56 2) 2241 6001
Sitio Web	: www.pictonagf.cl
Correo Electrónico	: contactoagf@picton.cl

Antecedentes Legales de la Sociedad

La Sociedad PICTON Administradora General de Fondos S.A. fue constituida por escritura pública de fecha veinte y tres de enero del año dos mil doce, ante el señor Enrique Mira Gazmuri Notario Público, Suplente de la Vigésima Novena Notaría de Santiago. La Superintendencia de Valores y Seguros autoriza su existencia y aprueba estatutos con fecha 09 de marzo de 2012, según Resolución Exenta Nº 089. El certificado se inscribió a fojas 17.271, Nº 12.151 del 13 de marzo de 2012 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial Nº 40.215 de fecha 17 de marzo de 2012.

La sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada y se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad tendrá por objeto exclusivo la administración de Fondos de Inversión, la que ejercerá a nombre del o los Fondos de Inversión que administre y por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 18.815, su Reglamento y modificaciones legales y reglamentarias futuras, y los Reglamentos Internos que para cada Fondo de Inversión que administre, apruebe la Superintendencia de Valores y Seguros.

Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2013, la propiedad de PICTON Administradora General de Fondos está conformada por dos accionistas:

Accionista	RUT	N° Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de la propiedad (%)
PICTON S.A.	76.185.894-7	22.999	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	76.186.822-5	1	0,004
TOTAL		23.000	100

Nombre de los Controladores:

Nombre	RUT	Porcentaje de la propiedad (%)[1]	Cargo
Eguiguren Bravo, Matías	9.960.583-9	25	Director
Donoso Ibáñez, Gregorio	11.477.510-k	25	Director
Undurraga Bulnes, Augusto Jesús	10.613.832-k	25	Director
Ureta Cardoen, José Miguel	9.612.711-1	25	Gerente General

Es importante destacar que los miembros del controlador no tienen un acuerdo de actuación conjunta.

Series de Acciones

La Administradora cuenta con una única serie de acciones.

Política de Reparto de Beneficios

Por norma general, la Sociedad Administradora pagará a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades generadas, monto que para todos los efectos será propuesto por la administración y directorio.

Sin embargo y a solicitud de su administración, el monto del dividendo podrá resultar en un porcentaje distinto a lo definido, teniendo como base la Ley de Sociedades Anónimas.

Transacciones de Acciones

Durante el año 2013, la sociedad ni sus accionistas han efectuado transacciones ni tampoco transferencia de acciones de la sociedad.

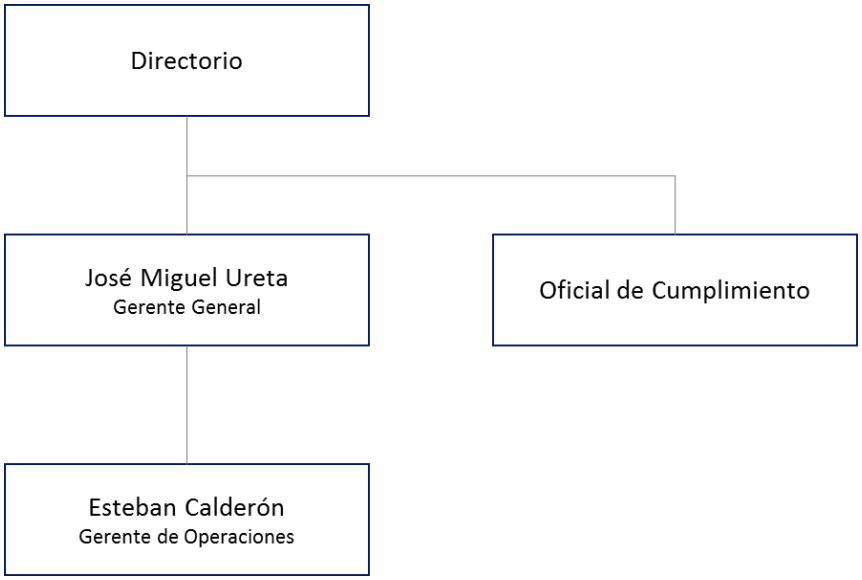
Durante el ejercicio del año 2013 no se han registrados cambios en la propiedad.

[1] Porcentajes de participación en los derechos sociales ya sea directa o indirectamente.

Administración y Personal

Organigrama

La administración es ejercida a través del directorio de la administradora, su Gerente General y un grupo de profesionales altamente calificados.



Directorio

Al 31 de diciembre de 2013, el Directorio de la PICTON Administradora General de Fondos estaba integrado por las siguientes personas:

Presidente:
Matías Eguiguren Bravo

Socio Fundador de PICTON, responsable del área de Distribución Institucional. Fue socio y director de Celfin Capital donde trabajó por 15 años (1996-2010) a cargo del área de Distribución Institucional. Ingeniero Comercial de la Universidad Diego Portales.
Matías forma parte del directorio desde el 31 de enero de 2012.
RUT: 9.960.583-9

Directores:

Gregorio Donoso Ibáñez

Socio Fundador de PICTON, responsable del área de Multi Family Office. Fue socio de LarrainVial en donde trabajó por 17 años (1994 – 2011). Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y completó el programa de Alta Dirección de Empresas del ESE Business School.
Gregorio forma parte del directorio desde el 31 de enero de 2012.
RUT: 11.477.510-K

Augusto Jesús Undurraga Bulnes

Socio Fundador de PICTON, responsable del área de Multi Family Office. Fue socio de LarrainVial en donde trabajó por 16 años (1995 – 2011). Ingeniero Comercial de la Universidad Finis Terrae y obtuvo su MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Además completó el programa de Alta Dirección de Empresas del ESE Business School.
Augusto forma parte del directorio desde el 31 de enero de 2012.
RUT: 10.613.832-K

Paulo Tisi Fernández

Gerente de Renta Fija de PICTON. Anteriormente se desempeñó como portfolio manager de renta fija en MBI y en Santander Asset Management. Ingeniero Civil en Estructura de la Pontificia Universidad Católica de Chile.
Paulo es director desde el 7 de septiembre de 2012.
RUT: 12.106.709-9

José Luis Vergara Arellano

Gerente de Renta Variable de PICTON. Anteriormente se desempeñó como analista de inversiones del equipo de acciones europeas de F&C Investments. Entre 2008 y 2010 estuvo a cargo del equipo de acciones nacionales de AFP Provida. Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y obtuvo su Máster en Finanzas en el London Business School el año 2011.
Jose Luis es director desde el 7 de septiembre de 2012.
RUT: 15.377.094-8

Ejecutivos Principales

Los principales ejecutivos de la compañía son:

Gerente General:

José Miguel Ureta Cardoen

Socio Fundador de PICTON, responsable del área de Inversiones y Gerente General de PICTON Administradora General de Fondos S.A. Fue Gerente de Finanzas y Gerente de Inversiones de Consorcio Nacional de Seguros (2004 -2011). Ingeniero Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile en donde recibió el premio como el mejor alumno de la clase del año 1991. Obtuvo su MBA de Harvard Business School el año 2003.
José Miguel es Gerente General de Picton Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012.
RUT: 9.612.711-1

Gerente de Operaciones:

Esteban Calderón González.

Gerente de Operaciones de PICTON desde el año 2012. Anteriormente se desempeñó como jefe de control y de procesos operativos en el Banco Itaú entre los años 2010 y 2012, jefe de operaciones de IM Trust Administradora General de Fondos entre los años 2005 y 2010 y responsable de fondos de inversión en Compass Group entre los años 2000 y 2005. Ingeniero en Ejecución en Finanzas de la Universidad Católica Silva Enríquez.
RUT: 10.338.022-7

Remuneraciones

Durante el año 2013 no existió remuneración para el directorio ni a los ejecutivos principales.

Al 31 de diciembre de 2013 no se han realizado pagos por el concepto de indemnizaciones por años de servicio.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no posee planes de incentivos o beneficios especiales.

Al 31 de diciembre de 2013 no existen desembolsos por asesorías contratadas por el Directorio.

Comentarios y Proposiciones Comité de Accionistas

No existen comentarios o proposiciones del Comité de Accionistas para este período[2]

[2] La Administradora no cuenta con un Comité de Directores.

Actividades y Negocios de la Sociedad

Reseña Histórica

PICTON Administradora General de Fondos S.A. (PICTON AGF) fue constituida en el año 2012 como una Administradora General de Fondos. La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha veinte y tres de enero del año dos mil doce, ante el señor Enrique Mira Gazmuri Notario Público, Suplente de la Vigésima Novena Notaría de Santiago. La Superintendencia de Valores y Seguros autoriza su existencia y aprueba estatutos con fecha 09 de marzo de 2012, según Resolución Exenta Nº 089. El certificado se inscribió a fojas 17.271, Nº 12.151 del 13 de marzo de 2012 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial Nº 40.215 de fecha 17 de marzo de 2012.

El objeto exclusivo de PICTON AGF es la administración de fondos mutuos regidos por el Decreto Ley número 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley 19.281 y de cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley número 18.045, como asimismo, la administración de cualquier otro tipo de fondos que la legislación actual o futura le autorice ejercer y la realización de las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

A pesar de tener un objeto más amplio de administración de fondos, PICTON AGF se ha especializado en la creación y administración de fondos de inversión cuyo objeto exclusivo es la inversión en fondos internacionales del tipo denominado “Activos Alternativos”, entre los que se cuentan fondos de *Private Equity, Distressed Debt*, Inmobiliarios, de Infraestructura, entre otros. Cada fondo administrado por PICTON AGF tendrá como objeto principal la inversión en un único fondo internacional, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del fondo en cuestión. Por lo tanto, no existirá discrecionalidad ni gestión activa alguna de los recursos del fondo más que la inversión transitoria de eventuales saldos de caja, la que se materializará en instrumentos de alta liquidez, los que serán especificados en el reglamento Interno correspondiente.

Mercado en el que Participa

De acuerdo a los registros de entidades vigentes por el organismo regulador Superintendencia de Valores y Seguros, hasta el tercer trimestre del año 2013, la industria de fondos de inversión está representada por 27 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 97 fondos públicos[3].

A septiembre de 2013, los activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a 5.327 mil millones de pesos, equivalentes a USD 10.564 millones. En el periodo comprendido entre

[3] Fuente: ACAFI, Catastro de Inversiones Septiembre 2013

septiembre de 2012 y septiembre de 2013, los activos totales del sistema cayeron USD 469 millones. En los primeros tres trimestres del 2013, los activos cayeron en USD 734 millones [4].

Productos

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad administra un fondo de inversión público cuyo nombre es Fondo de Inversión PICTON WP.

El total del patrimonio administrado por PICTON AGF S.A. al 31 de diciembre de 2013, asciende a la suma de USD 25.226.378, de acuerdo al siguiente detalle:

Producto	Patrimonio USD
Fondo de Inversión PICTON WP	25.226.378

Proveedores Externos

CG S.A. Servicios Financieros : Servicios de BackOffice
ADDVAL S.A. : Servicios de Contabilidad

Proveedores que representen más del 10% de total de las compras: No Aplica

Clientes que representen más del 10% del ingreso del segmento: No Aplica

Investigación y Desarrollo

Por la naturaleza de la sociedad, no se invierte en investigación y desarrollo, quedando estos puntos limitados al trabajo de la creación que un nuevo fondo pueda requerir.

Factores de Riesgo

Por tratarse de una administradora general de fondos, PICTON AGF canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente con su objetivo social, y no hacia inversiones no autorizadas por la Ley.

La sociedad administradora se expone a riesgos financieros tales como: el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y al riesgo de mercado.

[4] Fuente: ACAFI, Catastro de Inversiones Septiembre 2013

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversiones de la administradora.

Los ingresos de la sociedad provienen de comisiones por administración cobradas a los Fondos que administra, por lo tanto el riesgo de crédito al cual está expuesta están mitigados.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos que son líquidos mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. La sociedad no posee pasivos financieros y mantiene un saldo de equivalente en efectivo suficiente para cubrir la totalidad de sus compromisos, el que se mantiene en inversiones en instrumentos de plazo inferior a un año.

Riesgo de mercado

Riesgo de precio

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en el precio de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precio de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En términos generales, el objetivo de la sociedad administradora es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los rangos razonables, tratando de optimizar su rentabilidad. La sociedad mantiene sus inversiones en instrumentos de renta fija seguros y de corto plazo por lo que el impacto de cambios de tasa tienen un efecto menor.

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 distintas al peso chileno, la moneda funcional, fluctúa debido a variaciones en el tipo de cambio.

Para esto, la sociedad ha realizado una identificación de los riesgos que conllevan estas actividades y procesos, y ha elaborado políticas y procedimientos con el objeto de mitigarlos. Periódicamente, el encargado de cumplimiento de gestión de riesgos y control interno realiza controles del cumplimiento de dichos procedimientos.

Además de los controles anteriores, se encuentran los comités de vigilancia, integrados por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de

materias, pudiendo solicitar a la administradora toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones.

Política de Inversión

La Sociedad Administradora mantendrá invertidos los excedentes que genere en instrumentos seguros y de corto plazo de manera de poder cubrir en todo momento los compromisos de la Administradora.

Las inversiones serán realizadas en instrumentos seguros de renta fija de corto plazo con el fin de minimizar el riesgo de liquidez y el impacto de cambios de tasa.

PICTON AGF no tiene inversiones en otras sociedades.

Política de Financiamiento

No es intención de la sociedad requerir de financiamiento externo, sin embargo, y de manera excepcional, con el objeto de complementar la liquidez de la Sociedad, la Administradora podrá acceder a financiamiento bancario de corto plazo.

Información Financiera

A continuación se muestra un resumen de la evolución de la compañía en términos de activos, obligaciones, ingresos y resultados desde el año 2012 al año 2013

	31 Diciembre 2012 M$	31 Diciembre 2013 M$
Total de Activos	240.964	299.142
Total Pasivos	2.193	17.357
Total Patrimonio	238.771	281.785
Ingresos[5]	10.964	71.079
Utilidad del ejercicio	8.771	43.014

[5] Incluye Ingresos actividades ordinarias e ingresos financieros

Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales

Con fecha 21 de febrero de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante resolución exenta N°60 aprobó la creación del fondo de inversión "Fondo de Inversión PICTON WP". Posteriormente, con fecha 05 de marzo de 2013, la misma Superintendencia de Valores y Seguros registró dicho fondo en el Registro de Valores bajo el número 371.

Con fecha 16 de abril de 2013, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor del Fondo de Inversión PICTON WP por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 15 de abril 2013 y hasta el 10 de enero del 2014, dando así cumplimiento a lo dispuesto en 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 226 y 227 de la Ley N°18.045.

El fondo denominado Fondo de Inversión PICTON WP, administrado por esta sociedad administradora, dio inicio a sus operaciones el pasado 14 de Mayo de 2013, tras ser suscritas 20.581.789 cuotas, por un monto total ascendente a US$20.581.789.- Lo anterior, complementa comunicación formal enviada a esa Superintendencia, con fecha 14 de Mayo de 2013, mediante la cual esta sociedad puso en conocimiento el inicio de las operaciones del Fondo, con el objeto de proceder con el envío de información diaria del mismo.

Con fecha 21 de octubre de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante resolución exenta N°380 aprobó la creación del fondo de inversión "Fondo de Inversión PICTON – Apollo VIII". Posteriormente, con fecha 24 de octubre de 2013, la misma Superintendencia de Valores y Seguros registró dicho fondo en el Registro de Valores bajo el número 396.

Con fecha 6 de noviembre de 2013, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor del Fondo de Inversión PICTON – Apollo VIII por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 1 de diciembre 2013 y hasta el 10 de enero del 2014, dando así cumplimiento a lo dispuesto en 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 226 y 227 de la Ley N°18.045.

Al cierre del período relevante, no se han observado otros hechos relevantes que informar.

Al 31 de diciembre de 2013, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de los accionistas de la sociedad, en relación con la marcha de los negocios.

PICTON

Información Financiera Anual

PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Diciembre 2013

Informe de Auditoría Externa

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores de
Picton Administradora General de Fondos S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Picton Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el período comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2012, y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros .

EY
Building a better working world

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Picton Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el período comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Loreto Larraín V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de marzo de 2014

Estados Financieros Año 2013

Declaración de Responsabilidad

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 21 de marzo de 2014, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de diciembre de 2013.

Nombre	Rut	Cargo
Matías Eguiguren Bravo	9.960.583-9	Presidente
Gregorio Donoso Ibáñez	11.477.510-k	Director
Augusto Undurraga Bulnes	10.613.832-k	Director
José Luis Vergara Arellano	15.377.094-8	Director
Paulo Tisi Fernández	12.106.709-9	Director
José Miguel Ureta Cardoen	9.612.711-1	Gerente General

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre 2013 y 2012
(En miles de pesos chilenos – M$)

ACTIVOS	Notas	31/12/2013 M$	31/12/2012 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	242.035	240.964
Deudores Comerciales	(5)	9.989	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(10)	39.884	-
Activos Por Impuestos	(9)	544	-
Otras cuentas por cobrar	(10)	6.690	-
Total Activos Corrientes		**299.142**	**240.964**
Total Activos		**299.142**	**240.964**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales		1.385	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	(9)	12.160	2.193
Cuentas por pagar a empresas relacionadas		-	-
Otras provisiones, corrientes	(11)	3.812	-
Total Pasivos Corrientes		**17.357**	**2.193**
Patrimonio			
Capital emitido	(12)	230.000	230.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas		51.785	8.771
Total Patrimonio		**281.785**	**238.771**
Total Pasivos y Patrimonio		**299.142**	**240.964**

Las notas adjuntas números 1 al 16 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2013 y 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2012
(En miles de pesos chilenos – M$)

Estados de Resultados por Función		31/12/2013 M$	31/12/2012 M$
Ingresos de Actividades Ordinarias		62.218	-
Costo Venta		-	-
Ganancia bruta		**62.218**	**-**
Otros Ingresos por Función		-	-
Gastos de Administración		(21.192)	-
Otras Pérdidas		(1.691)	-
Utilidad de actividades operacionales		**39.335**	**-**
Ingresos Financieros		8.861	10.964
Costos Financieros		(186)	-
Diferencias de cambio		5.744	-
Utilidad antes de impuesto		**53.754**	**10.964**
Gasto por impuesto a las ganancias	(9)	(10.740)	(2.193)
Utilidad del ejercicio		**43.014**	**8.771**
Ganancias (pérdida), atribuible a			
Ganancias (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		**43.014**	**8.771**
Ganancias (pérdida), atribuible a participaciones no controladora		-	-
Ganancias (pérdida)		**43.014**	**8.771**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		**23.000**	**23.000**
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		**-**	**-**
Ganancia por acción básica		**23.000**	**23.000**

Las notas adjuntas números 1 al 16 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de otros Resultados Integrales por función

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2013 y 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2012
(En miles de pesos chilenos – M$)

	31/12/2013 M$	31/12/2012 M$
Ganancia (pérdida)	**43.014**	**8.771**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos - -	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos -	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión - -	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos - -	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta - -	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos - -	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo - -	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio - -		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación - -	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos -	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación - -	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos - -	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Ajuste de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral - -	-	-
Resultado integral total	**43.014**	**8.771**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	**43.014**	**8.771**
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	**-**	**-**
Resultado integral total	**43.014**	**8.771**

Las notas adjuntas números 1 al 16 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujo Efectivo Método Directo

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2013 y 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2012
(En miles de pesos chilenos – M$)

		31-12-2013	31-12-2012
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		**M$**	**M$**
Cobros Procedentes de las ventas de bienes y servicios		89.922	-
Pagos efectuados a proveedores de bienes y servicios		(9.877)	-
Intereses Ganados por actividades de operación		8.861	-
Otros pagos por actividades de la operación		(54.567)	-
Flujo Efectivo neto procedente de actividades de operación		**34.339**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión			
Otras entradas o salidas de inversión		6.616	10.964
Flujo Efectivo neto procedente de actividades de inversión		**6.616**	**10.964**
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación			
Importe procedente de las acciones emitidas		-	230.000
Préstamos a Empresas Relacionadas		(39.885)	-
Importe procedente de actividades de financiación		-	-
Importe procedente de intereses ganados		-	-
Flujo Efectivo neto procedente de actividades de financiación		**(39.885)**	**230.000**
Incremento Neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**1.071**	**240.964**
Efectos en la Variación de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo		-	-
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y equivalentes al efectivo		**1.071**	**240.964**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		**240.964**	**-**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	**(4)**	**242.035**	**240.964**

Las notas adjuntas números 1 al 16 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2013 y 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2012

(En miles de pesos chilenos – M$)

Al 31 de diciembre 2013	Capital Emitido	Otras Reservas Varias	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
Saldo inicial al 01 de enero 2013	230.000	-	8.771	238.771	-	238.771
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	43.014	43.014	-	43.014
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	43.014	43.014	-	43.014
Total de cambios en el patrimonio	-	-	43.014	43.014	-	43.014
Saldo final al 31 de diciembre 2013	**230.000**	**-**	**51.785**	**281.785**	**-**	**281.785**

Al 31 de diciembre de 2012	Capital Emitido	Otras Reservas Varias	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 21 de marzo 2012	230.000	-	-	230.000	-	230.000
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	8.771	8.771	-	8.771
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	8.771	8.771	-	8.771
Total de cambios en el patrimonio	-	-	8.771	8.771	-	8.771
Saldo final al 31 de diciembre 2012	**230.000**	**-**	**8.771**	**238.771**	**-**	**238.771**

Las notas adjuntas números 1 al 16 forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros

Nota 1 - Información General

La sociedad Picton Administradora General de Fondos S.A. fue constituida por escritura pública de fecha veinte y tres de enero del año dos mil doce, ante el señor Enrique Mira Gazmuri Notario Público, Suplente de la Vigésima Novena Notaría de Santiago, la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza su existencia y aprueba estatutos con fecha 09 de marzo de 2012, según Resolución Exenta Nº 089. El certificado se inscribió a fojas 17271 Nº 12151 del 13 de marzo de 2012 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial Nº 40215 de fecha 17 de marzo de 2012.

La sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada y se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad tendrá por objeto exclusivo la administración de Fondos de Inversión, la que ejercerá a nombre del o de los Fondos de Inversión que administre, y por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 18.815, de su Reglamento y modificaciones legales y reglamentarias futuras, y los Reglamentos Internos que para cada Fondo de Inversión que administre, apruebe la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2013, la propiedad de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	RUT	N° de acciones suscritas y pagadas	31-12-2013 %
Picton S.A.	76.185.894-7	22.999	99,996
Picton Administradora de Activos S.A.	76.186.822-5	1	0,004
TOTAL		**23.000**	**100,00**

Total de acciones emitidas y pagadas son 23.000 acciones.

El domicilio social y las oficinas principales de la sociedad se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Magdalena 140, Oficina 1201, comuna de Las Condes.

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 21 de marzo de 2014.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de los presentes estados financieros.
Tal como lo requieren las NIFF, las políticas contables aplicadas son las vigentes al cierre de los respectivos estados financieros.

a) Período contable.

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013, y entre el 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2012, de tal manera que los Estados de Resultados Integrales y de Flujos de Efectivo deben compararse considerando los períodos diferentes cubiertos.

b) Bases de Preparación.

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standars Board (IASB).
En la preparación de estos estados financieros la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que están vigentes a la fecha de su preparación, lo que representa la primera adopción integral explícita y sin restricciones de las normas internacionales por parte de la Sociedad.

Las siguientes son las normas, interpretaciones y enmiendas emitidas y por aplicar, que no afectan a los Estados Financieros de la Sociedad.

	Nuevas Normas	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRIC 21	Gravámenes	1 de Enero 2014

	Mejoras y Modificaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2014
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero 2014
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2014
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014
IAS 36	Deterioro del Valor de los Activos	1 de Enero 2014
IAS 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	1 de Enero 2014
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014

c) Bases de presentación.

Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional de presentación de la Administradora.
En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.
De los presentes estados financieros se presentan comparados sólo el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambio del Patrimonio Neto, según se indica en la letra a) de la presente nota.

d) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación.

Los montos incluidos en los estados financieros de la Administradora se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).
La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Administradora es pesos chilenos, siendo esta moneda no híper-inflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 (NIC 29). Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos - M$.

e) Valores para la conversión.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono al resultado del ejercicio. A continuación se indican valores utilizados en la conversión de partidas, a las fechas que se indican:

Conversión a Pesos Chilenos	31-12-2013 $	31-12-2012 $
Unidad de Fomento	23.309,56	22.840,75

f) Efectivo y equivalentes al efectivo.

La Sociedad considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión.
Depósitos a plazo e inversiones similares se valorizan a su costo amortizado, mientras que las cuotas de fondos mutuos a sus correspondientes valores de cierre de las cuotas.
Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el pasivo corriente.

g) Otros activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías, anticipando la aplicación de la NIIF 9:
- Activos financieros a valor razonable
- Activos financieros a costo amortizado

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar el activo financiero y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

h) Deudores Comerciales.

Las cuentas comerciales se reconocen como activo cuando la Sociedad genera su derecho de cobro, en base a los criterios de reconocimiento de ingresos. Los saldos se expresan a su valor corriente.
Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

1. El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes. La sociedad no registra diferencias temporarias entre la base fiscal y financiera de sus activos y pasivos, por lo que no se contabilizan impuestos diferidos.

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

j) Cuentas entre empresas relacionadas (por cobrar y por pagar).

Registran los saldos pendientes de cobro o pago correspondiente a operaciones efectuadas con empresas relacionadas.

k) Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene:
- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Siendo probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y
- Que el monto se ha estimado de forma fiable.

l) Capital emitido.

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

m) Reconocimiento de ingresos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el monto de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades que generan ingresos a la Sociedad.
Los ingresos ordinarios corresponden a las comisiones fijas y variables que se devengan por administrar los fondos de inversión.
Ingresos por intereses y dividendos se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. En todo caso se aplica materialidad. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.
La sociedad al 31 de diciembre 2013 presenta ingresos por la administración de Fondo de Inversión Picton WP.

Nota 3 – Gestión del Riesgo Financiero

Por tratarse de una administradora general de fondos, la sociedad canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente con su objetivo social, y no hacia inversiones no autorizadas por la Ley.
La sociedad administradora se expone a riesgos financieros tales como: el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, al riesgo de mercado y el riesgo operacional.

a) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversiones de la administradora.
Los ingresos de la sociedad provienen de comisiones por administración cobradas a los Fondos que administra, por lo tanto el riesgo de crédito al cual está expuesta están mitigados.

b) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos que son líquidos mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.
La sociedad no posee pasivos financieros, presenta aquellos provenientes de las operaciones y no son significativos.

c) Riesgo de mercado.

i. Riesgo de precio.

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en el precio de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precio de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En términos generales, el objetivo de la sociedad administradora es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los rangos razonables, tratando de optimizar su rentabilidad.

ii. 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 distintas al peso chileno, la moneda funcional, fluctúa debido a variaciones en el tipo de cambio.

d) Riesgo operacional.

El riesgo operacional es el riesgo de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones de la Sociedad Administradora internamente, o externamente en los proveedores de servicio de la Sociedad Administradora, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que surgen de requerimientos legales y regulatorios y las normas generalmente aceptadas del comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las actividades de la Sociedad Administradora.

Entre las actividades principales de la Sociedad Administradora se deben considerar el cumplimiento del plan de inversiones de cada Fondo, el control de ellas, el manejo de los conflictos de interés, la entrega de información adecuada y oportuna a los aportantes, y el cumplimiento cabal por parte de los Fondos administrados de los límites y los demás parámetros establecidos en las leyes, normativa vigente y en los reglamentos internos de cada fondo.

Para esto, la sociedad ha realizado una identificación de los riesgos que conllevan estas actividades y procesos, y ha elaborado políticas y procedimientos con el objeto de mitigarlos. Periódicamente, el encargado de cumplimiento de gestión de riesgos y control interno realiza controles del cumplimiento de dichos procedimientos.

Además de los controles anteriores, se encuentran los comités de vigilancia, integrados por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de materias, pudiendo solicitar a la administradora toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones.

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Banco	7.406	-
Depósitos a Plazo	234.629	240.964
Total	**242.035**	**240.964**

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad mantiene depósito a plazo no superior a 91 días por un monto total de UF 10.065,78 equivalente a M$234.629. El valor de la UF a dicha fecha es de $23.309,56.

Instrumento	Capital Inicial 28/10/2013 (UF)	Intereses del periodo (UF)	Valor Actualizado [Capital + Intereses] (UF)	Valor UF al cierre	Valor Contable (M$) 31-12-2013
Depósito a Plazo	10.000,00	65,78	10.065,78	23.309,56	234.629

Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad mantenía depósito a plazo no superior a 90 días por un monto total de UF 10.549,75 equivalente a M$240.964. El valor de la UF a dicha fecha es de $22.840,75

Instrumento	Capital Inicial (UF)	Intereses del periodo (UF)	Valor Actualizado [Capital + Intereses] (UF)	Valor UF al cierre	Valor Contable (M$) 31-12-2012
Depósito a Plazo	10.264,03	285,72	10.549,75	22.840,75	240.964

Nota 5 – Deudores Comerciales, Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Deudores Comerciales

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Clientes Nacionales	9.989	-
Totales	**9.989**	**-**

El saldo de la cuenta clientes nacionales, corresponde a las comisiones por administración cobradas al Fondo de Inversión Picton WP.

Nota 6 – Activos no Corrientes

En la preparación de estos estados financieros, no se presentan movimientos.

Nota 7 – Propiedades, Plantas y Equipos

En la preparación de estos estados financieros, no se presentan movimientos.

Nota 8 – Inversión en otras Sociedades

En la preparación de estos estados financieros, no se presentan movimientos.

Nota 9 – Activos y Pasivos por Impuestos, Corrientes y no Corrientes

a) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se muestran a continuación:

Activos por Impuestos Corrientes	31-dic-2013 M$	31-dic-2012 M$
Pagos provisionales mensuales	544	-
Total	**544**	**-**

Pasivos por Impuestos Corrientes	31-dic-2013 M$	31-dic-2012 M$
IVA débito fiscal	1.350	-
Retención Honorarios	70	-
Provisión Impuesto a la Renta	10.740	2.193
Total	**12.160**	**2.193**

El efecto en resultado al 31 de diciembre 2013 asociado al gasto tributario asciende a M$10.740 y a M$2.193 por el periodo finalizado al 31 de diciembre de 2012.

b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2013, no existen impuestos diferidos.

Concepto	31-dic-2013 M$	31-dic-2012 M$
Activo		
-	-	-
Pasivo		
-	-	-
Total	**0**	**0**

Nota 10 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas y Terceros, Corrientes

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Cuentas por cobrar empresas relacionadas

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Cuentas por Cobrar Picton S.A	39.884	-
Totales	**39.884**	**-**

b) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Cuentas por Cobrar Fondo de Inversión Picton Apollo VIII	6.330	-
Otras Cuentas por Cobrar a Terceros	360	-
Totales	**6.690**	**-**

Nota 11 – Otras Provisiones, Corrientes

a) El detalle del rubro por tipo de servicio al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Provisión Servicios de Auditoría	2.530	-
Provisión Servicios Contables	-	-
Provisión Servicios Financieros	1.282	-
Totales	**3.812**	**-**

b) El detalle del rubro por tipo de contraparte al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Provisiones a terceros	3.812	-
Totales	**3.812**	**-**

Nota 12 – Capital, Resultados, Reservas.

La Sociedad mantiene adecuados índices de capital, con el objetivo de asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, dar continuidad y estabilidad a su negocio, en el largo plazo y maximizar el valor de la empresa, de manera de obtener retornos adecuados para sus accionistas. Adicionalmente, la Sociedad monitorea continuamente su estructura de capital, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir el costo de capital.
La Sociedad está sujeta a requerimientos de capital, establecidos en la Ley N° 18.815, que establece un patrimonio mínimo equivalente a UF 10.000.

Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 2013 el capital suscrito y pagado asciende a M$230.000.

Acciones Ordinarias

El capital de la sociedad administradora está representado por 23.000 acciones ordinarias, de serie única, emitidas suscritas y pagadas. Estas acciones son sin valor nominal y su composición al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Accionistas	RUT	N° de acciones suscritas y pagadas	31-12-2013 %
Picton S.A.	76.185.894-7	22.999	99,996
Picton Administradora de Activos S.A.	76.186.822-5	1	0,004
TOTAL		**23.000**	**100,00**

A la fecha, el Directorio de la Sociedad no ha acordado repartos de dividendos.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 12.088,82, que luego de descontar las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se obtiene un patrimonio de UF 10.377,74; monto que cumple con la exigencia de la Ley.

Nota 13 – Indemnizaciones al Personal

La Sociedad a la fecha de los Estados Financieros no presenta beneficios contractuales.

Nota 14 – Sanciones

En la preparación de estos Estados Financieros, no se presenta sanción alguna.

Nota 15 – Contingencias y Compromisos

Picton Administradora General de Fondos S.A. ha contratado pólizas de seguro para dar cumplimiento con 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 lo estipulado en la Ley 18.045.

Detalle de pólizas de seguro:

Asegurado	N° Póliza	Monto Asegurado
Fondo de Inversión Picton WP	545919	UF 10.000,00
Fondo de Inversión Picton Apollo VIII	568611	UF 10.000,00

A la fecha de los estados financieros la Sociedad no existen otras contingencias que afecten los presentes estados financieros.

Nota 16 – Hechos Posteriores

Con fecha 7 de enero de 2014, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor del Fondo de Inversión PICTON WP por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero del 2014 hasta el 10 de enero de 2015, dando así cumplimiento a lo dispuesto en 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 226 y 227 de la Ley N°18.045.

Con fecha 7 de enero de 2014, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor del Fondo de Inversión PICTON Apollo VIII por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero del 2014 hasta el 10 de enero de 2015, dando así cumplimiento a lo dispuesto en 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 226 y 227 de la Ley N°18.045.

El fondo denominado Fondo de Inversión PICTON Apollo VIII, administrado por esta sociedad administradora, dio inicio a sus operaciones el pasado 31 de enero de 2014, tras ser suscritas 1.521.063 cuotas, por un monto total ascendente a US$1.521.063. Lo anterior, complementa comunicación formal enviada a esa Superintendencia, con fecha 31 de Enero de 2014, mediante la cual esta sociedad puso en conocimiento el inicio de las operaciones del Fondo, con el objeto de proceder con el envío de información diaria del mismo.

Con fecha 28 de enero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante resolución exenta N°23 aprobó la creación del fondo de inversión “Fondo de Inversión PICTON – HAMILTON LANE”.

Con fecha 20 de febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante resolución exenta N°67 aprobó la creación del fondo de inversión “Fondo de Inversión PICTON – PERMIRA”.

Análisis Razonado

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. Estado de Situación Financiera Clasificado

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a las normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los Estados Financieros.

La variación del estado de situación durante el periodo se detalla a continuación:

Miles de pesos	31-dic-13	31-dic-12	Variación	Var. %
Activos				
Activos corrientes	298.598	240.924	57.674	23,9%
Activos no corrientes	-	-	-	-
Total Activos	**299.142**	**240.924**	**58.218**	**24,2%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	17.357	2.193	15.164	691,5%
Patrimonio neto	281.785	238.771	43.014	18,0%
Total Pasivos y Patrimonio	**299.142**	**240.964**	**58.178**	**24,1%**

El total de activos de Picton Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre del 2013, ascendió a M$ 299.142, y la variación de M$ 58.218 respecto del 31 de diciembre de 2012, corresponde a los intereses y reajustes asociados al depósito a plazo vigente, adicionalmente de los impuestos por recuperar y deudores comerciales.

El total de pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2013 ascendió a M$ 17.357, mientras que su variación respecto del valor de cierre al 31 de diciembre de 2012, se explica por el aumento principalmente por M$9.967 de pasivos por impuestos corrientes, M$3.812 en Facturas por recibir por Servicios de auditoría y por M$ 1.385 de cuentas por pagar comerciales

El patrimonio neto total de la compañía asciende a M$ 281.785, que corresponde al pago de las acciones nominales suscritas por los accionistas, donde el incremento patrimonial corresponde al resultado positivo obtenido durante el año 2013.

La constitución patrimonial de la compañía a la fecha es la siguiente: El patrimonio total emitido corresponde a la cantidad de 23.000 acciones a un valor nominal de $10.000 cada una.

2. Estado de Resultados Integrales

Miles de pesos	31-dic-13	31-dic-12	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida) bruta	62.218	0	62.218	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	53.754	10.964	42.790	390,3%
Gasto por Impuesto a la Renta	(10.740)	(2.193)	(8.547)	389,7%
Ganancia (pérdida)	**43.014**	**8.771**	**34.243**	**390,4%**

3. Estado de Flujo Efectivo (Método directo)

Miles de pesos	31-dic-13	31-dic-12	Variación	Var. %
Flujos de actividades de operación	34.339	-	34.339	n/a
Flujos de actividades de inversión	6.616	10.964	(4.348)	-39,7%
Flujos de actividades de financiación	(39.885)	230.000	(269.885)	n/a
Flujo Neto del ejercicio	1.071	240.964	(239.893)	-99,6%
Saldo Inicial de Efectivo	240.964	0	240.964	n/a
Saldo Final de Efectivo	**242.035**	**240.964**	**1.071**	**0,4%**

4. Indicadores Financieros

CUADRO RESUMEN DE RATIOS FINANCIEROS

4.1. Índices de Liquidez

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	31-dic-13	30-sep-12
INDICES DE LIQUIDEZ	Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	veces	17,23	109,88
	Razón Acidez (Activo Corriente - Inventario / Pasivo Corriente)	veces	17,23	109,88
	Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	M$	281.785	238.771

La sociedad para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013, presenta indicadores de liquidez originado por la inversión en un depósito a plazo.

4.2. Índices de Endeudamiento

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	31-dic-13	30-sep-12
INDICES DE ENDEUDAMIENTO	Razón Deuda Patrimonio (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes / Patrimonio Neto)	veces	0,062	0,009
	Razón de Endeudamiento Corto Plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes)	%	1%	1%
	Razón de Endeudamiento Largo Plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes)	%	0	0

La sociedad para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013, presenta indicadores de endeudamiento originado por el incremento del pasivo corriente de los impuestos y de las facturas por recibir de parte de los proveedores.

Declaración de Responsabilidad

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General de la sociedad administradora, declaramos bajo juramento que toda la información incorporada en la presente memoria anual es expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos responsabilidad legal correspondiente.

Presidente: **Matías Eguiguren Bravo**
RUT: 9.960.583-9

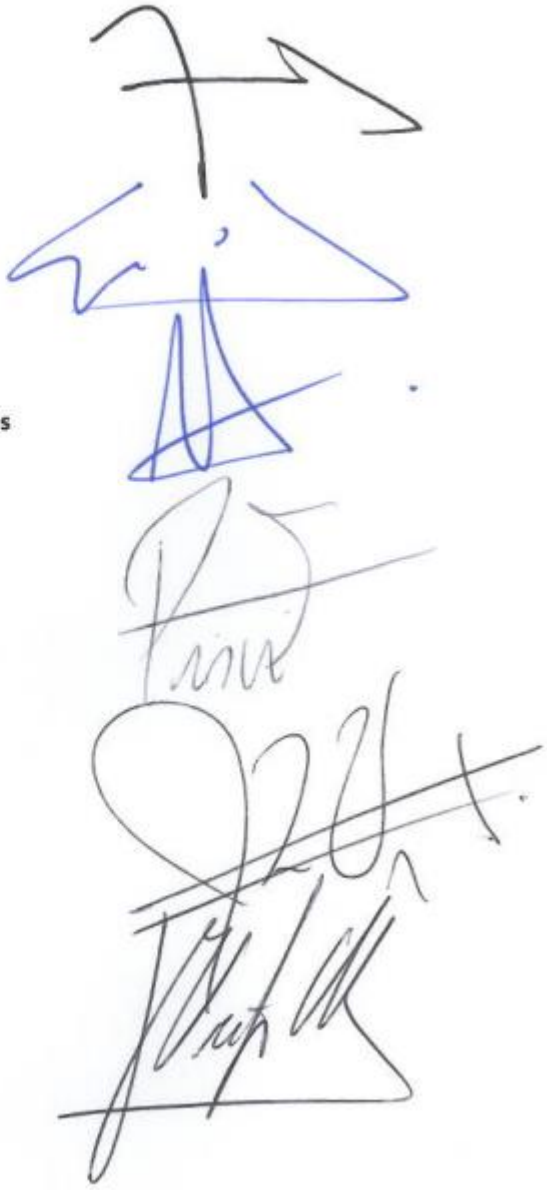
Directores: **Gregorio Donoso Ibáñez**
RUT: 11.477.510-K

Augusto Jesús Undurraga Bulnes
RUT: 10.613.832-K

Paulo Tisi Fernández
RUT: 12.106.709-9

José Luis Vergara Arellano
RUT: 15.377.094-8

Gerente General: **José Miguel Ureta Cardoen**
RUT: RUT: 9.612.711-1



PICTON

Magdalena 140, piso 12, Las Condes | Santiago | Chile
Código Postal: 7550104
Teléfono: [+562] 2241 6000 FAX: [+562] 2241 6001
contact@picton.cl