PICTON

Memoria Anual y Estados Financieros Auditados

PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Diciembre 2017

INDICE

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD 4
Antecedentes Legales de la Sociedad 4
PROPIEDAD Y CONTROL 5
Política de Reparto de Beneficios 5
Transacciones de Acciones 5
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL 6
Organigrama 6
Directorio 7
Remuneraciones 8
Ejecutivos Principales 9
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD 10
Reseña Histórica 10
Mercado en el que Participa 10
Productos y Servicios 11
Proveedores Externos 11
Factores de Riesgo 12
Política de Inversión 13
Política de Financiamiento 14
Información Financiera 14
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES 15
Estado de Situación Financiera 20
Estado de Resultados por Función 21
Estado de Resultados Integrales 22
Estado de Flujo Efectivo Método Directo 23
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 24
Notas a los Estados Financieros 25
Nota 1 - Información General 25
Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables 25

Nota 3 - Gestión del Riesgo 33

NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES, CORRIENTES 35

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA 36

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES 37

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES 37

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, CORRIENTES 39

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR 40

NOTA 13 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES 40

NOTA 14 – OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES 41

NOTA 15 – CAPITAL, RESULTADOS Y RESERVAS 41

NOTA 17 –GASTOS DE ADMINISTRACION 43

NOTA 18 – INGRESOS FINANCIEROS 43

NOTA 19 – SANCIONES 43

NOTA 20 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 43

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES 45

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

Razón Social	: PICTON Administradora General de Fondos S.A.
Tipo de Entidad	: Administradora General de Fondos
Domicilio	: Apoquindo 2929, piso 22, 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 veintitrés de enero del año dos mil doce, ante el señor Raúl Undurraga Laso, Notario Público Suplente de la Vigésima Novena Notaría de Santiago. La Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) autoriza su existencia y aprueba estatutos con fecha 9 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 Comisión para el Mercado Financiero.

La sociedad tendrá por objeto la administración de Carteras de Terceros y 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 Única de Fondos (Ley N° 20.712), su Reglamento y modificaciones legales y reglamentarias futuras, y los Reglamentos Internos que para cada Fondo de Inversión que administre, apruebe la Comisión para el Mercado Financiero.

Es importante señalar que con fecha 13 de diciembre de 2017 se publicó en el Diario Oficial el DFL N°10 del Ministerio de Hacienda, que fija para el día 14 de diciembre de 2017 la fecha de entrada en funcionamiento de la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”) y para el día 15 de enero de 2018 la fecha de supresión de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), quedando en consecuencia un período de implementación entre ambas fechas.

PROPIEDAD Y CONTROL

Con fecha 28 de octubre de 2016 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas donde se acordó aumentar el capital social a M$ 1.080.000 dividido en 65.500 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, mediante la emisión de 42.500 acciones de pago por un monto de M$ 850.000. Al 31 de diciembre de 2017 el aumento de capital se encuentra suscrito, y además, pagado parcialmente por M$ 200.000.

El capital de la Sociedad administradora está representado por 65.500 acciones ordinarias, de serie única, emitidas y suscritas. Del total se encuentran pagadas 33.000 acciones. Estas acciones son sin valor nominal y su composición al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Accionistas	31-12-2017			31-12-2016		
	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	%	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	%
PICTON S.A.	65.497	32.998	99,996	22.999	22.999	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	3	2	0,004	1	1	0.004
TOTAL	**65.500**	**33.000**	**100**	**23.000**	**23.000**	**100**

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 22.663; de acuerdo a la Normar de Carácter General N° 157, cumpliendo con el patrimonio mínimo requerido por la Ley.

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

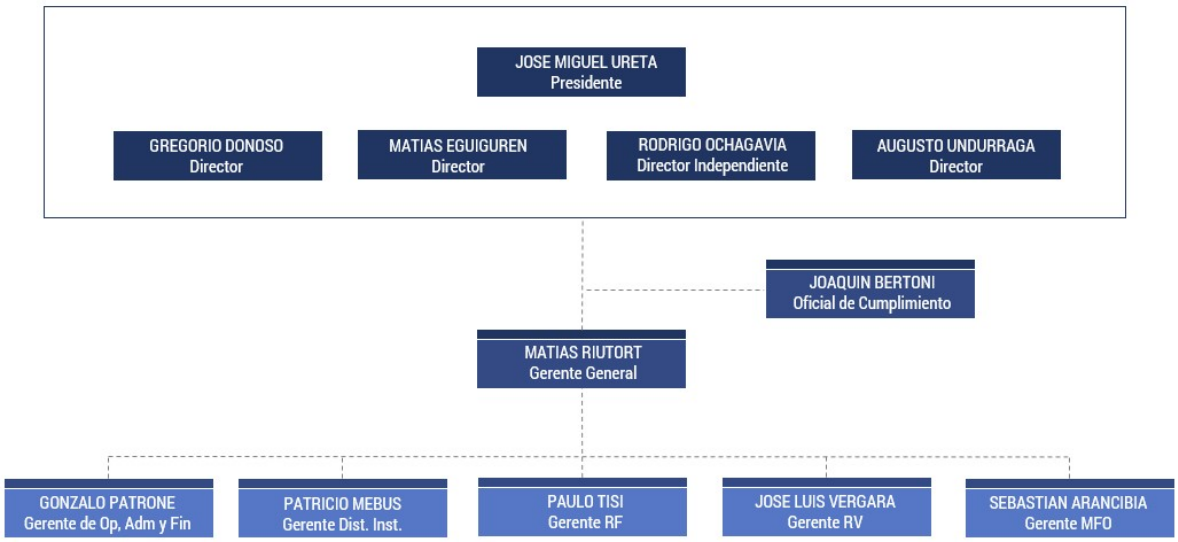
Durante el año 2017, ni la sociedad ni sus accionistas han efectuado transacciones ni tampoco transferencia de acciones de la sociedad.

Durante el ejercicio del año 2017 no se han registrados cambios en la propiedad.

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 2017, el Directorio de la PICTON Administradora General de Fondos estaba integrado por las siguientes personas:

JOSE MIGUEL URETA
PRESIDENTE

Fue Gerente de Finanzas y Gerente de Inversiones de Consorcio Nacional de Seguros en donde trabajó por 7 años (2004 – 2011). Fue director de Banco Consorcio, Esval, LarrainVial AGF y de diversas sociedades inmobiliarias con inversiones por sobre US$ 1.000 millones.

José Miguel es Ingeniero Civil 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.
RUT: 9.612.711-1

MATIAS EGUIGUREN
DIRECTOR

Fue socio y director de Celfin Capital donde trabajó por 15 años (1996 – 2010) a cargo del área de Distribución Institucional. Además, fue responsable del área de Administración de Fondos de Inversión.

Matías es Ingeniero Comercial de la Universidad Diego Portales, donde se le otorgó el premio "Nicolás Boetsch" al mejor egresado en reconocimiento a su importante trayectoria profesional en noviembre de 2012.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012.
RUT: 9.960.583-9

GREGORIO DONOSO
DIRECTOR

Fue socio de LarrainVial en donde trabajó por 17 años (1994 – 2011). Creó y fue Co-Director de Gestión Global junto a Augusto Undurraga el año 2005, área a cargo de los clientes de alto patrimonio de LarrainVial.

Gregorio es Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y completó el programa de Alta Dirección de Empresas del ESE Business School.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012.
RUT: 11.477.510-K

AUGUSTO UNDURRAGA
DIRECTOR

Fue socio de LarrainVial en donde trabajó por 16 años (1995 – 2011). Creó y fue Co Director de Gestión Global junto a Gregorio Donoso el año 2005, área a cargo de los clientes de alto patrimonio de LarrainVial.

Augusto es 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.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012.
RUT: 10.613.832-K

RODRIGO OCHAGAVÍA RUÍZ-TAGLE
DIRECTOR INDEPENDIENTE

Rodrigo es Abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile y obtuvo su Máster en Derecho en The University of Chicago Law School, Becas Fulbright, Presidente de la República y Pontificia Universidad católica de Chile el año 1996.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 30 de noviembre de 2017.
RUT: 6.372.362-2

Remuneraciones

Durante el año 2017 no existió remuneración para el directorio.

Ejecutivos Principales

Los principales ejecutivos de la Compañía son:

MATIAS RIUTORT
SOCIO, GERENTE GENERAL DE PICTON AGF

Previo a su ingreso a PICTON, se desempeñó como consultor en Virtus Capital. Entre 2007 y 2010, Matías estuvo a cargo del área de rentas inmobiliarias de Consorcio Nacional de Seguros, con responsabilidad sobre inversiones por USD 600 millones.

Matías es Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica de Chile y obtuvo su MBA en la University of Chicago Booth School el año 2012, donde fue reconocido con el premio Chicago Booth Embassador Award.

Es Gerente General de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 28 de mayo de 2015.
RUT: 13.832.923-2

GONZALO PATRONE
GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS DE PICTON AGF

Previo a su ingreso a PICTON, se desempeñó como Gerente de Planificación en Asociación Chilena de Seguridad (ACHS). Anteriormente, fue Gerente de Gestión Corporativa de LarrainVial, cubriendo la operación (2004-2013).

Gonzalo es Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso y obtuvo su MBA en la Universidad Adolfo Ibáñez con intercambio de especialización en York University en Toronto, Canadá.

Es el Gerente de Administración y Finanzas de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde abril de 2016.
RUT: 10.301.083-7

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 veintitrés de enero del año dos mil doce, ante el señor Raúl Undurraga Laso, Notario Público Suplente de la Vigésima Novena Notaría de Santiago. La Superintendencia de Valores y Seguros autoriza su existencia y aprueba estatutos con fecha 9 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 recursos de terceros de conformidad con lo dispuesto por la Ley 20.712 o por aquella normativa que la reemplace o complemente, pudiendo realizar asimismo las demás actividades complementarias a su giro que autorice la Comisión para el Mercado Financiero.

A pesar de tener un objeto más amplio de administración de fondos, PICTON AGF se inició con foco 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.

El año 2017, PICTON AGF decidió incorporar el negocio de Administración de Carteras de terceros, el cual provee una solución eficiente y personalizada a familias, fundaciones e instituciones de alto patrimonio, que se benefician de una gestión integrada de su patrimonio con total independencia, transparencia, dedicación y confidencialidad

Mercado en el que Participa

De acuerdo a los registros de entidades vigentes por el organismo regulador Comisión para el Mercado Financiero, hasta el tercer trimestre del año 2017, la industria de fondos de inversión está representada por 42 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 335 fondos públicos[1].

[1] Fuente: ACAFI, Catastro de Inversiones septiembre 2017.

A septiembre de 2017, los activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a 15.710 mil millones de pesos, equivalentes a USD 24.628 millones. En el periodo comprendido entre octubre de 2016 y septiembre 2017, los activos totales del sistema crecieron US$ 7.052 millones[3].

Productos y Servicios

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad administra posee trece fondos de inversión públicos inscritos en la Superintendencia de Valores y Seguros:

Fondo de Inversión	Patrimonio (MUSD)
PICTON - WP Fondo de Inversión	77.700
PICTON - Apollo VIII Fondo de Inversión	96.347
PICTON - Apollo COF III Fondo de Inversión	73.005
PICTON - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	34.733
PICTON - EQT VII RV Fondo de Inversión [2]	99.405
PICTON - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	49.176
PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	29.032
PICTON - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	2.243
PICTON - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	47.874
PICTON - KKR Americas XII Fondo de Inversión	807
PICTON - Savanna IV Fondo de Inversión	2.422
PICTON - KKR Asia III Fondo de Inversión	Inicio de operaciones estimado para el 1° Sem. 2018
PICTON - Apollo EPF III Fondo de Inversión	Inicio de operaciones estimado para el 1° Sem. 2018

Adicionalmente, PICTON AGF desde agosto 2017 incorporó la actividad de administración de carteras.

Proveedores Externos

Principales proveedores para el desarrollo de las actividades de Picton AGF:

RD Sistemas Latam Spa	: Software
ICGS	: Software
ADDVAL S.A.	: Servicios de Contabilidad
Ionet Ltda.	: Servicios de Soporte TI
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

[2] El monto de patrimonio fue calculado con el valor del euro al 02 de enero de 2018 equivalente a USD 0,8317.

Factores de Riesgo

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.

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 y Carteras que administra, por lo tanto, el riesgo de crédito al cual está expuesta está mitigado.

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, sólo presenta aquellos provenientes de las operaciones y no son significativos.

Por otro lado, respecto a los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2017 en los Fondos representados por la Sociedad, PICTON AGF posee promesas por USDMM 1.9, con un saldo de las promesas referidas por USDMM 1.6. Considerando un horizonte de inversión de los Fondos de 5 años en promedio, la Sociedad deberá afrontar llamados de capital por un valor aproximado de USDM 380 anuales, monto que se cubre ampliamente con los resultados anuales generados por la empresa.

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. Para el control del patrimonio mínimo, el Directorio ha definido un margen adicional equivalente al 40% de la cartera propia con el objetivo de cubrir cualquier variación significativa de precio en los instrumentos sin afectar el cumplimiento normativo del patrimonio mínimo.

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. La Administradora tiene una exposición al Riesgo de Tipo de Cambio, ya que una porción significativa de sus ingresos proviene de las remuneraciones de los fondos propios en moneda extranjera. Por otro lado, los compromisos de inversión en los Fondos representados por la sociedad son en moneda extranjera, compromisos que no se ven afectados a fluctuaciones del tipo de cambio, ya que una porción significativa de los ingresos que son generados por la Sociedad son en la misma moneda.

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.

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. Dichas 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.

Adicionalmente, PICTON AGF ha invertido y mantiene compromisos de inversión en los siguientes fondos:

Fondo de Inversión	Monto Invertido (USD)	Saldo Compromiso (USD)
Fondos propios		
PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	116.946	183.054
PICTON - KKR Americas XII Fondo de Inversión	16.145	983.855
Fondo Primario de PICTON - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión		
Dover Street IX Cayman Fund	126.000	474.000
Total	259.091	1.640.909

Con fecha 16 de febrero de 2018, PICTON AGF firmó un contrato de promesa de suscripción de cuotas para adquirir una cantidad equivalente a 1.000.000 Euros en cuotas de PICTON - EQT VIII Fondo de Inversión.

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 2016 al año 2017.

Estado de Situación Financiera

Miles de pesos	31-12-2017	31-12-2016	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	542.616	363.858	178.758	49%
Activos no corrientes	316.442	191.736	124.706	65%
Total Activos	**859.058**	**555.594**	**303.464**	**55%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	222.371	130.086	92.285	71%
Patrimonio neto	636.687	425.508	211.179	50%
Total de pasivos y patrimonio	**859.058**	**555.594**	**303.464**	**55%**

Estado de Resultados

Miles de pesos	31-12-2017	31-12-2016	Variación	Variación %
Ganancia bruta	891.886	605.119	286.767	47%
Gastos de administración y otros	(590.609)	(442.009)	(148.600)	34%
Utilidades de actividades operacionales	**301.277**	**163.110**	**138.167**	**85%**
Ganancia antes de impuesto	330.752	169.595	161.157	95%
Gastos por impuesto a la renta	(97.366)	(37.864)	(59.502)	157%
Ganancia	**233.386**	**131.731**	**101.655**	**77%**

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

De conformidad a lo dispuesto en Norma de Carácter General N° 125 de fecha 26 de noviembre de 2001 de la Comisión para el Mercado financiero y de acuerdo a los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N° 20.712, la Sociedad Administradora contrató las siguientes pólizas de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. con vigencia hasta el día 10 de enero de 2019:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	21.327	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	10.000	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	10.000	667906
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	10.000	699001
Picton - WP Fondo de Inversión	18.988	545919
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	30.805	675120
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	16.625	707833
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10.000	708363
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	13.585	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	25.164	732256
Picton - KKR Asia III Fondo de Inversión	10.000	775225
Picton - Apollo EPF III Fondo de Inversión	10.000	752368
Picton - Savanna IV Fondo de Inversión	10.000	808374
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	24.911	828584

Durante el período, la Sociedad Administradora ha depositado en el Registro Público de Reglamentos Internos que mantiene la Comisión para el Mercado financiero, los siguientes reglamentos internos, constituyendo previamente la correspondiente garantía según se indicó anteriormente:

Nombre del Fondo	Fecha Depósito	N° Registro
Picton – KKR Asia III Fondo de Inversión	17-02-2017	FM171165
Picton – Savanna IV Fondo de Inversión	26-09-2017	FM171251

Con fecha 27 de abril de 2017 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, instancia donde se designó como auditores externos a la firma KPMG Auditores Consultores Ltda. para el ejercicio del año 2017.

Con fecha 15 de mayo de 2017, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó a través de la resolución N°2144 la incorporación de PICTON Administradora General de Fondos S.A. al Registro Especial de Administradores de Mandatos.

Con fecha 7 de agosto de 2017, PICTON Administradora General de Fondos S.A. depositó en la Superintendencia de Valores y Seguros una nueva versión del Reglamento General de Fondos, incorporando la actividad de administración de carteras de terceros.

Con fecha 13 de octubre de 2017 se realizó la distribución de un dividendo eventual con cargo a la reserva de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores por $ 191.710.585, lo que representa un dividendo de $ 5.809,4117 por acción, considerando un total de 33.000 acciones suscritas y pagadas.

ESTADOS FINANCIEROS

PICTON

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

Santiago, Chile
Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Picton Administradora General de Fondos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 a 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 a 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 apropiado 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.

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

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Santiago
Isidora Goyenechea 3520
Piso 3, Las Condes
+56 2 2798 1000
[illegible]@kpmg.com

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 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internaciones de Información Financiera.

Otros asuntos – auditor predecesor

Los estados financieros de Picton Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2016, y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 21 de marzo de 2017.

Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 22 de marzo de 2018

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ACTIVOS	Notas	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	354.508	282.185
Deudores comerciales	(5)	148.453	70.584
Otras cuentas por cobrar	(12)	6.368	6.540
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	(11)	-	1.317
Otros activos no financieros, corrientes	(8)	33.287	3.232
Total Activos Corrientes		**542.616**	**363.858**
Activos No Corrientes			
Activos por impuestos diferidos	(10)	6.785	4.156
Activos intangibles distintos de plusvalía	(6)	29.355	-
Propiedad, planta y equipos	(7)	104.225	132.386
Otros activos financieros, no corrientes	(9)	176.077	55.194
Total Activos No Corrientes		**316.442**	**191.736**
Total Activos		**859.058**	**555.594**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	70.121	17.253
Pasivos por impuestos, corrientes	(10)	22.569	32.662
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	(11)	-	-
Otras provisiones, corrientes	(14)	126.049	78.234
Otras cuentas por pagar		3.632	1.937
Total Pasivos Corrientes		**222.371**	**130.086**
Patrimonio			
Capital emitido	(15)	430.000	230.000
Ganancias acumuladas		206.687	195.508
Total Patrimonio		**636.687**	**425.508**
Total Pasivos y Patrimonio		**859.058**	**555.594**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados por Función

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estados de resultados por función	Notas	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	(16)	891.886	605.119
Costos de ventas		-	-
Ganancia bruta		**891.886**	**605.119**
Otros ingresos por función		13.432	2.314
Gastos de administración	(17)	(604.041)	(444.323)
Otras (Pérdidas)		-	-
Utilidad de actividades operacionales		**301.277**	**163.110**
Ingresos financieros	(18)	45.120	6.423
Costos financieros		-	-
Diferencias de cambio		(15.645)	62
Utilidad antes de impuesto		**330.752**	**169.595**
Gasto por impuesto a las ganancias	(10)	(97.366)	(37.864)
Utilidad del ejercicio		**233.386**	**131.731**
Ganancias (pérdidas), atribuible a			
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora		233.386	131.731
Ganancias (pérdidas), atribuible a participaciones no controladora		-	-
Ganancias (pérdidas)		**233.386**	**131.731**
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		**7,0723**	**5,7274**
Ganancias por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		**7,0723**	**5,7274**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Ganancia (pérdida)	**233.386**	**131.731**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Resultado integral total	**233.386**	**131.731**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	233.386	131.731
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	**-**	**-**
Resultado integral total	**233.386**	**131.731**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujo Efectivo Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

		31-12-2017	31-12-2016
Flujos de efectivo por actividades de operación	**Notas**	**M$**	**M$**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios		970.152	708.677
Pagos efectuados a proveedores de bienes y servicios		(340.988)	(242.912)
Intereses ganados por actividades de operación		5.970	7.320
Otros pagos por actividades de la operación		(511.342)	(347.197)
Flujos de efectivo neto por actividades de operación		**123.792**	**125.888**
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Inversión en propiedad planta y equipos	(7)	-	(160.571)
Compra de otros activos a largo plazo, clasificados como act. de inversión		(93.575)	(54.125)
Otras entradas o salidas de inversión		-	-
Flujos de efectivo neto por actividades de inversión		**(93.575)**	**(214.696)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Préstamos recibidos de empresas relacionadas		-	-
Préstamos realizados a empresas relacionadas		-	-
Pago de préstamos a empresas relacionadas		35.090	(7.154)
Cobro de préstamos a empresas relacionadas		-	-
Aportes procedentes de la emisión de acciones		200.000	-
Dividendos pagados		(191.711)	-
Flujos de efectivo neto por actividades de financiación		**43.379**	**(7.154)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**73.596**	**(95.962)**
Efectos en la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		(1.273)	386
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**72.323**	**(95.576)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	(4)	**282.185**	**377.761**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**(4)**	**354.508**	**282.185**

Las notas adjuntas números 1 al 21 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Capital por enterar	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$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2017	230.000	-	-	195.508	425.508	-	425.508
Cambios en patrimonio							
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	233.386	233.386	-	233.386
Dividendos	-	-	-	(261.726)	(261.726)	-	(261.726)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	850.000	(650.000)	-	-	200.000	-	200.000
Incrementos (disminución) por otros cambios	-	-	-	39.519	39.519	-	39.519
Total de cambios en el patrimonio	**850.000**	**(650.000)**	**-**	**11.179**	**211.179**	**-**	**211.179**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**1.080.000**	**(650.000)**	**-**	**206.687**	**636.687**	**-**	**636.687**

Al 31 de diciembre de 2016	Capital emitido	Capital por enterar	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$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2016	230.000	-	-	88.621	318.621	-	318.621
Cambios en patrimonio							
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	131.731	131.731	-	131.731
Dividendos	-	-	-	(24.844)	(24.844)	-	(24.844)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminución) por otros cambios	-			-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	**-**	**-**	**-**	**106.887**	**106.887**	**-**	**106.887**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**230.000**	**-**	**-**	**195.508**	**425.508**	**-**	**425.508**

Las notas adjuntas números 1 al 21 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 23 de enero de 2012, 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 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 de los fondos de inversión que administre, y por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la ley 20.712, 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.

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Santiago de Chile, en Avenida Apoquindo 2929, Piso 22, comuna de Las Condes.

Los Presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por el directorio de la sociedad con fecha 22 de marzo de 2018.

Con fecha 13 de diciembre de 2017 se publicó en el Diario Oficial el DFL N°10 del Ministerio de Hacienda, que fija para el día 14 de diciembre de 2017 la fecha de entrada en funcionamiento de la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”) y para el día 15 de enero de 2018 la fecha de supresión de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), quedando en consecuencia un período de implementación entre ambas fechas.

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 Normas Internacionales de Información Financiera (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 estados de situación financiera al 31 de diciembre 2017 y 2016, estados de resultados por función, estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

b) Bases de preparación.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre 2017 y 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante "NIIF".

c) Nuevos pronunciamientos contables:

Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2017

Nuevas Normas	
Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 12.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

Nuevos pronunciamientos contables:

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, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: *Arrendamientos*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: *Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, *Propiedades de Inversión*).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 2, *Pagos Basados en Acciones*: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

NIIF 9 y NIIF 4: Aplicación de NIIF 9, Instrumentos Financieros con NIIF 4, Contratos de Seguro, (Modificación a NIIF 4).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y solo disponible por tres años después de esa fecha.
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, y NIC 28, *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 12.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

a) Existen Normas y modificaciones a Normas e Interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2017.

Nuevas Normas

NIIF 9 *Instrumentos Financieros* – Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El 19 de noviembre de 2013, IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

Esta Norma es de adopción y aplicación anticipada obligatoria en Chile para los intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, de acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 615 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 10 de junio de 2010.

La administración estima que la aplicación de esta nueva norma no tiene ningún efecto en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 15 ***Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes***

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 *Contratos de Construcción*, la NIC 18 *Ingresos Ordinarios*, la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*, CINIIF 15 *Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces*, CINIIF 18 *Transferencia de Activos desde Clientes* y SIC 31 *Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad*.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

1.- Identificar el contrato con el cliente.
2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
3.- Determinar el precio de la transacción.
4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La administración estima que la aplicación de esta nueva norma no tiene ningún efecto en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 16, ***Arrendamientos***

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus Estados Financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La administración estima que la aplicación de esta nueva norma no tiene ningún efecto en los estados financieros de la Sociedad.

d) Bases de presentación.

Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos (M$) por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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.

e) 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).

f) 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	31-12-2017 $	31-12-2016 $
Unidad de Fomento	26.798,14	26.347,98
Dólar estadounidense	614,75	669,47

g) 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 91 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.

h) 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.

i) 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.

j) Propiedad, planta y equipo.

Los activos clasificados como propiedades, planta y equipo de la sociedad, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior se valorizan a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación y pérdidas por deterioro.

El valor de propiedades, planta y equipos se reconocen al costo. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores, de reemplazar una parte del activo se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, planta y equipos, vayan a fluir y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en que se incurre.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos y sus valores residuales distribuidos sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajusta si es necesario, en cada cierre de ejercicio, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

La vida útil estimada es la siguiente:

Mejoras e Infraestructura	5 años
Muebles y Enseres	7 años

La vida útil asignada a las instalaciones y mejoras está asignada en base a la duración del contrato de arriendo que hoy tiene la sociedad por sus oficinas centrales.

El deterioro de los activos es evaluado cuando ocurren hechos o cambios en las circunstancias que afecten las propiedades, planta y equipos. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas o ganancias por las ventas de estos activos, se calcularán comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluirán en el estado de resultado.

k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

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 registra diferencias temporarias entre la base fiscal y financiera de sus activos y pasivos, por lo que se contabilizan impuestos diferidos.

El sistema de impuesto a la renta chileno fue reformado por la Ley N°20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 y la Ley N°20.899 publicada el 8 de febrero de 2016, las que introdujeron una serie de cambios que gradualmente han entrado en vigencia.

Conforme a estas modificaciones, a contar del año 2017 las sociedades anónimas deben determinar sus impuestos en base a un "Régimen Parcialmente Integrado" establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley de la Renta, sin posibilidad de acogerse al régimen alternativo de "Atribución de Rentas" que dispone la letra A) de esta norma.

Adicionalmente, se estableció un aumento progresivo de la tasa del Impuesto a la Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Respecto a lo anterior y de acuerdo a lo establecido por la NIC 12 (Impuestos a las Ganancias) los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas que al final del período, hayan sido aprobadas. A estos efectos, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la Sociedad ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el Sistema Parcialmente Integrado.

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.

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

Registran los saldos pendientes de cobro o pago correspondiente a operaciones efectuadas con empresas relacionadas bajo NIC 24.

m) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor razonable.

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) Reconocimientos gastos.

Los gastos se reconocen sobre base devengada o cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros, relacionada con una disminución en los activos o un incremento en los pasivos y cuyo importe puede estimarse de forma fiable.

r) Estado de flujo efectivo.

El estado de flujo de efectivo es preparado de acuerdo al método directo y considera los siguientes conceptos:

- Flujos operacionales: Flujos de efectivo originados por las operaciones normales de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

- Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

- Flujos de inversión: Flujos de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y efectivo equivalente de la Sociedad.

s) Uso de estimaciones y juicios.

Los estados financieros de la sociedad no poseen estimaciones críticas o juicios contables que afecten significativamente los estados financieros.

t) Identificación y medición del deterioro.

Activos financieros medidos a costo amortizado:

Un activo financiero a costo amortizado es revisado a lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, para determinar si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento cause la pérdida que haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero y que puede ser calculado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original.

Los activos financieros significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro y todas las pérdidas por este concepto son reconocidas en resultado.

Activos no financieros:

Los montos en libros de los activos no financieros son revisados en cada fecha de presentación para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en los libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

u) Política de dividendos.

La política de distribución de dividendos establece la provisión del 30% exigido por la normativa vigente. La decisión de distribuir dividendos es parte de los temas tratados en la Junta Ordinaria de Accionistas. En caso de acordarse en la Junta Ordinaria de Accionistas el no pago ni distribución de dividendos, la suma correspondiente a la utilidad obtenida se asignará a la cuenta de utilidades acumuladas.

Nota 3 - Gestión del Riesgo

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 se encuentra mitigado.

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, sólo 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. Para el control del patrimonio mínimo, el Directorio ha definido un margen adicional equivalente al 40% de la cartera propia con el objetivo de cubrir cualquier variación significativa de precio en los instrumentos sin afectar el cumplimiento normativo del patrimonio mínimo.

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. La Administradora tiene una exposición al Riesgo de Tipo de Cambio, ya que sus ingresos son principalmente remuneraciones de fondos en moneda extranjera.

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 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Banco	99.174	26.820
Fondo Mutuo	255.334	255.365
Total	**354.508**	**282.185**

a) Fondo Mutuo

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad mantiene el siguiente fondo mutuo:

Fondo Mutuo	N° de Cuotas	Valor Cuota	Valor Contable (M$)
			31-12-2017
FFMM Bice Tesorería Clásica	83.938,65	3.041,92	255.334

Al 31 de diciembre de 2016 el detalle de fondo mutuo es el siguiente:

Fondo Mutuo	N° de Cuotas	Valor Cuota	Valor Contable (M$)
			31-12-2016
FFMM Manager A	86.191,52	2.962,76	255.365

NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Clientes nacionales	148.453	70.355
Otras cuentas por cobrar	-	229
Total	**148.453**	**70.584**

El saldo de la cuenta clientes nacionales 2017, corresponde a las comisiones por administración de los fondos de inversión (75%) y a las comisiones del servicio de administración de carteras de clientes discrecionales (25%) que gestiona Picton Administradora General de Fondos S.A.

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles distintos de plusvalía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Licencias M$	Licencias M$
Costo	**31-12-2017**	**31-12-2016**
Saldo Inicial	-	-
Adiciones	65.915	-
Total	**65.915**	**-**
Amortización		
Saldo Inicial	-	-
Depreciación del ejercicio	(36.560)	-
Saldo depreciación	**(36.560)**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**29.355**	**-**

El activo intangible corresponde a licencias de software para la operación de los fondos de inversión.

NOTA 7 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

	Mejoras e Infraestructura M$	Muebles y Enseres M$	Total M$
Valor Bruto	**31-12-2017**	**31-12-2017**	**31-12-2017**
Saldo Inicial	110.752	42.076	152.828
Adiciones	-	-	-
Saldo Propiedad, planta y equipo	**110.752**	**42.076**	**152.828**
Depreciación			
Saldo Inicial	(16.087)	(4.355)	(20.442)
Depreciación del ejercicio	(22.150)	(6.011)	(28.161)
Saldo depreciación	**(38.237)**	**(10.366)**	**(48.603)**
Valor Neto	**72.515**	**31.710**	**104.225**

Al 31 de diciembre de 2016

Valor Bruto	Mejoras e Infraestructura M$ 31-12-2016	Muebles y Enseres M$ 31-12-2016	Total M$ 31-12-2016
Saldo Inicial	6.875	-	6.875
Adiciones	103.877	42.076	145.953
Saldo Propiedad, planta y equipo	**110.752**	**42.076**	**152.828**
Depreciación			
Saldo Inicial	-	-	-
Depreciación del ejercicio	(16.087)	(4.355)	(20.442)
Saldo depreciación	**(16.087)**	**(4.355)**	**(20.442)**
Valor Neto	**94.665**	**37.721**	**132.386**

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Seguro y garantía de arriendo	33.287	3.232
TOTAL	**33.287**	**3.232**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

FONDOS DE INVERSIÓN	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Fondos de Inversión Nacionales	98.523	43.565
Fondos de Inversión Internacionales	77.554	11.629
TOTAL	**176.077**	**55.194**

a) El detalle de los fondos de inversión nacionales es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

FONDO	Número de cuotas	Valor Cuota (USD)	Valor Contable (USD)	Tipo de cambio	Valor Contable (M$)
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	116.129	1,2438	144.441,25	614,75	88.795
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	16.145	0,9801	15.823,71	614,75	9.728
TOTAL					**98.523**

Al 31 de diciembre de 2016

FONDO	Número de cuotas	Valor Cuota (USD)	Valor Contable (USD)	Tipo de cambio	Valor Contable (M$)
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	67.490	0,9642	65.073,86	669,47	43.565
TOTAL					**43.565**

b) El detalle del fondo de inversión extranjero es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

FONDO	Patrimonio Neto (USD)	Tipo de Cambio	Valor Contable (M$)
Dover Street IX Cayman Fund	126.155	614,75	77.554
TOTAL			**77.554**

Al 31 de diciembre de 2016

FONDO	Patrimonio Neto (USD)	Tipo de Cambio	Valor Contable (M$)
Dover Street IX Cayman Fund	17.370	669,47	11.629
TOTAL			**11.629**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el 9,03% y 2,09% respectivamente del total de activos se encuentra invertido en el Fondo extranjero DOVER STREET IX CAYMAN FUND LIMITED PARTNERSHIP., que ha sido constituido bajo las leyes de Estados Unidos, y que es administrado por DOVER IX ASSOCIATES L.P.

En consideración a las características de esta inversión y dado que los estados financieros anuales auditados del Fondo Extranjero al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son recepcionados por la Sociedad con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración ha estimado que la mejor aproximación del valor razonable corresponde al valor del statement del Fondo Extranjero al 30 de septiembre de cada año, ajustado por las inversiones efectuadas y distribuciones de capital y ganancias obtenidas en el último trimestre de los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Conforme a lo indicado anteriormente, la estimación del valor de la inversión en el exterior al 31 de diciembre de 2017 podría variar en función de la información contenida en los estados financieros anuales auditados del Fondo Extranjero a esa fecha.

La Administración, en base a sus políticas de valorización, ha determinado que no existen desviaciones susceptibles de ser ajustadas por el Fondo al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 10 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Activos		
Pagos provisionales mensuales	51.914	7.070
Subtotal Activos	**51.914**	**7.070**
Provisión impuesto renta	74.483	39.732
Impuesto a la renta por pagar	-	-
Subtotal Pasivos	**74.483**	**39.732**
Total Pasivo Neto	**22.569**	**32.662**

b) El detalle de los gastos por impuestos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Impuesto renta	(99.995)	(39.783)
Impuesto diferido	2.629	1.919
Subtotal	**(97.364)**	**(37.864)**

c) El detalle del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Provisión Vacaciones	5.654	3.412
Activo Fijo	1.131	744
Subtotal	**6.785**	**4.156**

d) El detalle de la conciliación de la tasa de impuesto, es el siguiente:

	31-12-2017		12-12-2016	
	%	M$	%	M$
Resultado antes de impuesto		**330.752**		**169.595**
Tasa %	(25,50%)	(84.342)	(24,00%)	(40.703)
Impuesto sustitutivo rentas acumulada en el FUT	(7,99%)	(26.414)	-	-
Resultado no realizado	3,22%	10.645	1,50%	2.551
Efecto cambio de tasa	0,83%	2.745	0,17%	288
Total	**(29,44%)**	**(97.366)**	**(22,33%)**	**(37.864)**

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, CORRIENTES

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Cuentas por cobrar Picton S.A.	-	1.317
Total	**-**	**1.317**

b) Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 la cuentas por pagar a empresas relacionadas no presentan saldo que mencionar.

c) Transacciones con Empresas Relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2017		31-12-2016	
				Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)
Picton S. A.	76.185.894-7	Accionista mayoritario	*Pagos recibidos*	5.450	-	-	-
			Pagos realizados	-	-	4.255	-
			Arriendos	15.982	13.432	1.317	1.317
Picton Administradora de Activos S.A.	76.186.822-5	Accionista	*Pagos recibidos*	13.657	-	-	-

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Cuentas por cobrar a terceros	6.368	6.540
Totales	**6.368**	**6.540**

El saldo de las cuentas por cobrar a terceros corresponde los gastos de puesta en marcha de los fondos de inversión de Picton Administradora General de Fondos S.A.

NOTA 13 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Proveedores	3.917	110
Facturas por recibir	32.343	5.697
PPM por pagar	8.597	723
IVA débito Fiscal	22.771	6.674
Retención honorarios	(213)	1.472
Impuesto único	2.706	2.577
Totales	**70.121**	**17.253**

NOTA 14 – OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Provisión vacaciones	20.940	12.635
Provisiones varias	35.093	26.080
Provisión dividendos	70.015	39.519
Totales	**126.049**	**78.234**

b) Detalle de Movimiento de Provisión de Vacaciones y Provisiones Varias

Al 31 de diciembre de 2017

	Provisión Vacaciones M$	Provisiones Varias M$
Saldo Inicial	12.635	26.080
Provisiones constituidas	11.413	100.292
Liberación de provisiones	(3.108)	(91.279)
Saldo Final	**20.940**	**35.093**

Al 31 de diciembre de 2016

	Provisión Vacaciones M$	Provisiones Varias M$
Saldo Inicial	9.318	63.570
Provisiones constituidas	10.624	81.503
Liberación de provisiones	(7.307)	(118.993)
Saldo Final	**12.635**	**26.080**

NOTA 15 – CAPITAL, RESULTADOS Y 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° 20.712, artículo N° 4 letra c, que establece un patrimonio mínimo equivalente a UF 10.000.

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2017 el capital suscrito asciende a M$ 1.080.000, y el capital suscrito y pagado asciende a M$430.000.

Al 31 de diciembre de 2016 el capital suscrito y pagado asciende a M$ 230.000.

b) Acciones ordinarias

Con fecha 28 de octubre de 2016 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas donde se acordó aumentar el capital social a M$ 1.080.000 dividido en 65.500 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, mediante la emisión de 42.500 acciones de pago por un monto de M$ 850.000. Al 31 de diciembre de 2017 el aumento de capital se encuentra suscrito, y además, pagado parcialmente por M$ 200.000.

El capital de la Sociedad administradora está representado por 65.500 acciones ordinarias, de serie única, emitidas y suscritas. Del total se encuentran pagadas 33.000 acciones. Estas acciones son sin valor nominal y su composición al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31-12-2017			31-12-2016		
Accionistas	**N° de acciones suscritas**	**N° de acciones suscritas y pagadas**	**%**	**N° de acciones suscritas**	**N° de acciones suscritas y pagadas**	**%**
PICTON S.A.	65.497	32.998	99,996	22.999	22.999	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	3	2	0,004	1	1	0,004
TOTAL	**65.500**	**33.000**	**100**	**23.000**	**23.000**	**100**

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 22.663; de acuerdo a la Normar de Carácter General N° 157, cumpliendo con el patrimonio mínimo requerido por la Ley.

c) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Directorio de la Sociedad ha reconocido una obligación de dividendos mínimos por M$ 70.015 y M$ 39.519 respectivamente. Con fecha 13 de octubre de 2017, la Sociedad distribuyó dividendos por M$ 191.710 con cargo a utilidades de ejercicios anteriores.

NOTA 16 – INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31-12-2017	**31-12-2016**
	M$	**M$**
Ingresos por administración de fondos	819.583	605.119
Ingresos por administración de carteras	72.303	-
Totales	**891.886**	**605.119**

NOTA 17 –GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Remuneraciones	325.482	217.557
Servicios financieros	64.111	111.841
Otros	39.919	21.938
Arriendo Oficina	39.097	28.840
Gasto y amortización Licencia	56.982	-
Depreciación del ejercicio	28.161	20.442
Seguros	19.423	14.190
Vacaciones	8.305	3.317
Honorarios terceros	7.256	12.655
Asesorías legales	6.385	-
Gastos legales	5.547	12.753
Patente comercial	3.373	790
Totales	**604.041**	**444.323**

NOTA 18 – INGRESOS FINANCIEROS

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Resultados fondos de inversión	39.150	-
Intereses fondos mutuos	5.970	3.823
Reajuste U.F. depósito a plazo	-	1.712
Intereses depósito a plazo	-	888
Totales	**45.120**	**6.423**

NOTA 19 – SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, PICTON Administradora General de Fondos S.A. no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos fiscalizador alguno.

NOTA 20 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

De conformidad 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 (la "Superintendencia") y de acuerdo a los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N° 20.712, la Sociedad Administradora, contrató las siguientes pólizas de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. con vigencia hasta el día 10 de enero de 2018, asociadas al negocio de administración de fondos:

Nombre del Fondo	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	17.224	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	10.000	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	10.000	667906
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	10.000	699001
Picton - WP Fondo de Inversión	22.055	545919
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	42.443	675120
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	18.130	707833
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10.000	708363
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	38.307	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	52.787	732256
Picton – KKR Asia III Fondo de Inversión	10.000	775225
Picton – Apollo EPF III Fondo de Inversión	10.000	752368
Picton – Savanna IV Fondo de Inversión	10.000	808374

Además, con fecha 3 de agosto de 2017 se designó a Banco BICE como Representante de los Beneficiarios de la garantía constituida por PICTON Administradora General de Fondos S.A. para garantizar el cumplimiento de las obligaciones por la administración de cartera de acuerdo a lo previsto en los artículos 98 y 99 de la Ley N° 20.712. Esta garantía se encuentra contratada en póliza de seguro N° 156176671 de la Compañía HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Durante el período, la Sociedad Administradora ha depositado en el Registro Público de Reglamentos Internos que mantiene la Superintendencia, los siguientes reglamentos internos, constituyendo previamente la correspondiente garantía según se indicó anteriormente:

Nombre del Fondo	Fecha Depósito	N° Registro
Picton – KKR Asia III Fondo de Inversión	17-02-2017	FM171165
Picton – Savanna IV Fondo de Inversión	26-09-2017	FM171251

Con fecha 16 de diciembre de 2015, Picton Administradora General de Fondos S.A. firmó un contrato de promesa de suscripción de cuotas para adquirir una cantidad equivalente a 300.000 dólares de los Estados Unidos de América en cuotas de Picton – TPG VII Fondo de Inversión. Al 30 de diciembre de 2017 el saldo de la promesa referida es de 183.054 dólares de los Estados Unidos de América.

Con fecha 2 de diciembre de 2016, Picton Administradora General de Fondos S.A. firmó un compromiso de inversión para adquirir una cantidad equivalente a 600.000 dólares de los Estados Unidos de América en Dover Street IX Cayman Fund. Al 30 de diciembre de 2017 el saldo de la promesa referida es de 474.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Con fecha 29 de marzo de 2017, Picton Administradora General de Fondos S.A. firmó un compromiso de inversión para adquirir una cantidad equivalente a 1.000.000 dólares de los Estados Unidos de América en cuotas de Picton KKR Americas XII Fondo de Inversión. Al 30 de diciembre de 2017 el saldo de la promesa referida es de 983.855 dólares de los Estados Unidos de América.

En la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Picton – Apollo COF III celebrada el 18 de abril de 2017 se acordó la modificación del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a *"Información General del Fondo", "Política de Liquidez"* y *"Gobierno Corporativo"*. Se modifica el nombre del Fondo a Picton – Apollo COF III Fondo de Inversión.

En la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Picton – Apollo VIII celebrada el 18 de abril de 2017 se acordó la modificación del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a *"Información General del Fondo"*, *"Política de Liquidez"* y *"Gobierno Corporativo".* Se modifica el nombre del Fondo a Picton – Apollo VIII Fondo de Inversión.

En la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Picton – WP celebrada el 18 de abril de 2017 se acordó la modificación del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a *"Información General del Fondo"*, *"Política de Liquidez"*, *"Gobierno Corporativo"* y *"Otra Información Relevante".* Se modifica el nombre del Fondo a Picton – WP Fondo de Inversión.

Con fecha 27 de abril de 2017 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, instancia donde se designó como auditores externos a la firma KPMG Auditores Consultores Ltda. para el ejercicio del año 2017.

Con fecha 15 de mayo de 2017, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó a través de la resolución N°2144 la incorporación de PICTON Administradora General de Fondos S.A. al Registro Especial de Administradores de Mandatos.

Con fecha 7 de agosto de 2017, PICTON Administradora General de Fondos S.A. depositó en la Superintendencia de Valores y Seguros una nueva versión del Reglamento General de Fondos, incorporando la actividad de administración de carteras de terceros.

Con fecha 4 de octubre 2017 se efectuó el pago parcial del aumento de capital por $ 200.000.000 por la suscripción de 10.000 acciones emitidas por la Sociedad en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de octubre de 2016.

Con fecha 13 de octubre de 2017 se realizó la distribución de un dividendo eventual con cargo a la reserva de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores por $ 191.710.585, lo que representa un dividendo de $ 5.809,4117 por acción, considerando un total de 33.000 acciones suscritas y pagadas.

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, la Sociedad no tiene otras contingencias ni restricciones que afecten los presentes estados financieros.

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de enero de 2018 inició operaciones Picton – Apollo EPF III Fondo de Inversión.

Con fecha 10 de enero de 2018, la Sociedad Administradora contrató las siguientes pólizas de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. con vigencia hasta el día 10 de enero de 2019:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	21.327	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	10.000	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	10.000	667906
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	10.000	699001
Picton - WP Fondo de Inversión	18.988	545919
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	30.805	675120
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	16.625	707833
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10.000	708363
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	13.585	723817

Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	25.164	732256
Picton – KKR Asia III Fondo de Inversión	10.000	775225
Picton – Apollo EPF III Fondo de Inversión	10.000	752368
Picton – Savanna IV Fondo de Inversión	10.000	808374
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	24.911	828584

Con fecha 27 de enero de 2018 para Picton – American Securities Partners VIII Fondo de Inversión se efectuó la contratación de la póliza de garantía (N°832483 de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.) y el depósito del primer Reglamento Interno en la CMF.

Con fecha 8 de febrero de 2018 inició operaciones Picton – KKR Asia III Fondo de Inversión.

Con fecha 15 de febrero de 2018 para Picton – EQT VIII Fondo de Inversión se efectuó la contratación de la póliza de garantía (N°833310 de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.) y el depósito del primer Reglamento Interno en la CMF.

Con fecha 16 de febrero de 2018, Picton Administradora General de Fondos S.A. firmó un contrato de promesa de suscripción de cuotas para adquirir una cantidad equivalente a 1.000.000 Euros en cuotas de Picton – EQT VIII Fondo de Inversión. A la fecha, no se ha realizado el primer llamado de capital del fondo.

Entre el 31 de diciembre 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurridos otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la sociedad.

******

ESTADOS FINANCIEROS

PICTON

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

Santiago, Chile

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016