PICTON

Memoria Anual y Estados Financieros Auditados

PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Diciembre 2018

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....11
Reseña Histórica....11
Mercado en el que Participa....11
Productos y Servicios....12
Proveedores Externos....12
Factores de Riesgo....13
Política de Inversión....15
Política de Financiamiento....15
Información Financiera....16
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES....17
Estados de Situación Financiera....24
Estados de Resultados por Función....25
Estados de Resultados Integrales, continuación....26
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto....27
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo....28
Notas a los Estados Financieros....29
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL....29
NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES....29

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO 42
NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 44
NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 44
NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES 45
NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 46
NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES 46
NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES 47
NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES, CONTINUACIÓN 47
NOTA 10 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS 49
NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, CORRIENTES 50
NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR 50
NOTA 13 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 50
NOTA 14 – OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES 51
NOTA 17 –GASTOS DE ADMINISTRACION 53
NOTA 18 – INGRESOS FINANCIEROS 53
NOTA 19 – SANCIONES 54
NOTA 20 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 54
NOTA 20 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS, CONTINUACIÓN 55
NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES 56
NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES, CONTINUACIÓN 57

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 o clientes de Carteras de Terceros, de conformidad con las disposiciones de la Ley Única de Fondos (Ley N° 20.712), su Reglamento y modificaciones legales y reglamentarias futuras, los Reglamentos Internos que para cada Fondo de Inversión que administre, apruebe la Comisión para el Mercado Financiero y los Contratos de Administración de Cartera.

PROPIEDAD Y CONTROL

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Accionistas	31-12-2018			31-12-2017		
	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	65.497	32.998	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	3	2	0,004	3	2	0,004
TOTAL	**65.500**	**33.000**	**100**	**65.500**	**33.000**	**100**

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 58.047; 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

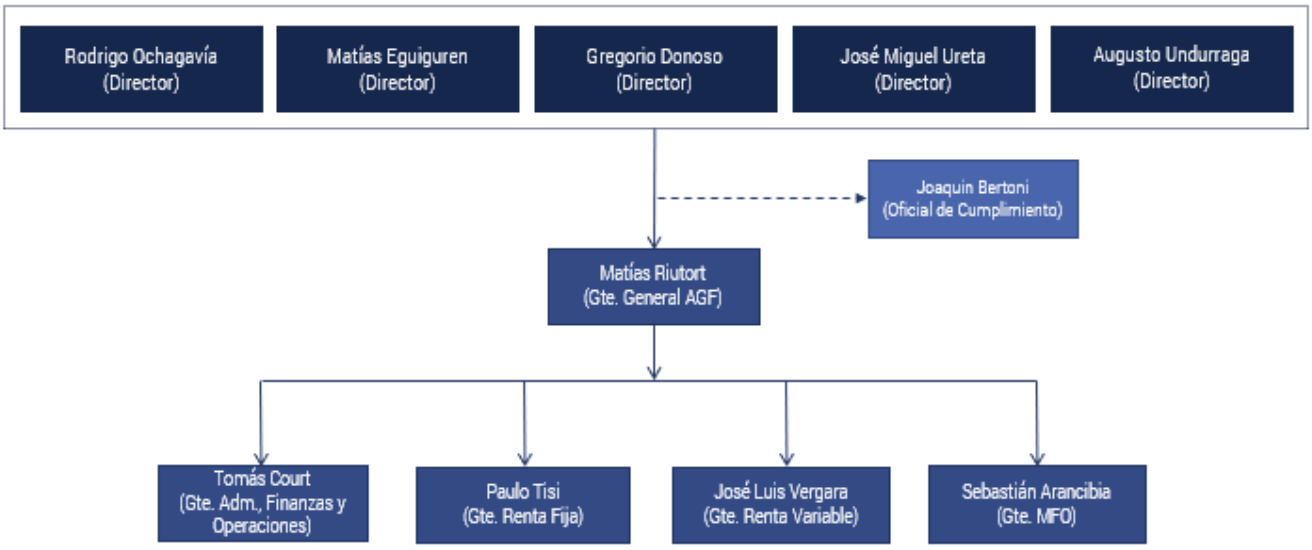
Durante el año 2018, ni la sociedad ni sus accionistas han efectuado transacciones ni tampoco transferencia de acciones de la sociedad.

Durante el ejercicio del año 2018 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 2018, 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). Es director de Banco Consorcio y lo ha sido de 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, becado por el Banco Interamericano de Desarrollo.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012.
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). El año 2005 creó y fue Co-Director de Gestión Global junto a Augusto Undurraga, 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). El año 2005 creó y fue Co Director de Gestión Global junto a Gregorio Donoso, 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 2018 el directorio fue remunerado.

Ejecutivos Principales

Los principales ejecutivos de la Compañía son:

MATIAS RIUTORT
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

TOMÁS COURT
GERENTE DE OPERACIONES, ADMINISTRACION Y FINANZAS DE PICTON AGF

Previo a su ingreso a PICTON, se desempeñó como Sub Gerente de Tesorería y Control de inversiones en Principal Financial Group. Anteriormente, fue Sub Gerente de Proyectos en RiskAmerica.

Tomás es Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica y obtuvo su MFA en el ESE Business School el año 2016

Es el Gerente de Administración y Finanzas de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde noviembre de 2018.
RUT: 15.640.066-1

PAULO TISI
GERENTE DE RENTA FIJA DE PICTON AGF

Anteriormente se desempeñó como portfolio manager de renta fija en MBI y en Santander Asset Management. Entre los años 2006 y 2010 fue operador de renta fija local, selección de fondos y monedas en la mesa de dinero de AFP Habitat.

Paulo es Ingeniero Civil en Estructura de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Es el Gerente de Renta Fija de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde abril de 2018.
RUT: 12.106.709-9

JOSÉ LUIS VERGARA
GERENTE DE RENTA VARIABLE PICTON AGF

Anteriormente se desempeñó como analista de inversiones del equipo de acciones europeas de F&C Investments, basado en Londres. Entre 2008 y 2010 estuvo a cargo del equipo de acciones nacionales de AFP Provida con directa responsabilidad sobre US$ 5.000 millones, siendo miembro del comité de inversiones de la AFP. Entre el 2005 y 2007 fue analista de Moneda Asset Management.

José Luis es Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y obtuvo su Máster en Finanzas en el London Business School el año 2011.

Es el Gerente de Renta Variable de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde abril de 2018.
RUT: 15.377.094-8

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 2018, la industria de fondos de inversión está representada por 44 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 406 fondos públicos[1].

A septiembre de 2018, los activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a 18.067 mil millones de pesos, equivalentes a USD 27.357 millones. En el periodo comprendido entre octubre de 2017 y septiembre 2018, los activos totales del sistema crecieron US$ 2.729 millones.[1]

[1] Fuente: ACAFI, Catastro de Inversiones septiembre 2018.

Productos y Servicios

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad administra dieciséis fondos de inversión públicos inscritos en la Comisión para el Mercado Financiero:

Fondo de Inversión	Patrimonio (MUSD)
Picton - WP Fondo de Inversión	80.666
Picton - Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	73.474
Picton - Savanna IV Fondo de Inversión	7.498
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	53.349
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	18.974
Picton - KKR Asia III Fondo de Inversión	9.224
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	34.701
Picton - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	116.526
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión[2]	125.610
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión[2]	40
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	49.412
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	7.758
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	106.230
Picton - Apollo EPF III Fondo de Inversión	11.912
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	38.728
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	2.785
Total	**736.887**

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

[1] Fuente: ACAFI, Catastro de Inversiones septiembre 2018.
[2] El monto de patrimonio fue calculado con el valor del euro al 02 de enero de 2019 equivalente a USD 0,8742.

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 2018 en los Fondos representados por la Sociedad, PICTON AGF posee promesas por USDMM 3, con un saldo de las promesas referidas por USDMM 2.2. 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 430 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 y con el objetivo de cubrir cualquier variación significativa de precio, el Directorio ha definido un margen adicional que permite soportar una caída de 40% de la cartera propia, 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 generados por la Sociedad es 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, los que son presentados al directorio.

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 de renta fija de bajo riesgo y de corto plazo, con el fin de minimizar el riesgo de liquidez y el impacto de fluctuaciones de tasa, de manera de poder cubrir en todo momento los compromisos de la Administradora

Adicionalmente, PICTON AGF ha invertido y mantiene compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2018 en los siguientes fondos:

Fondo de Inversión	Monto Invertido (USD)	Saldo Compromiso (USD)
Fondos Propios	**561.464**	**1.874.615**
PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	196.986	101.485
PICTON - XXR Américas XII Fondo de Inversión	352.024	641.681
PICTON - EQT VIII Fondo de Inversión	12.454	1.131.449
Fondo Primario	**245.210**	**282.000**
Dover Street IX Cayman Fund	245.210	282.000
Total	**806.674**	**2.156.615**

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 2017 al año 2018.

Estado de Situación Financiera

Miles de pesos	31-12-2018	31-12-2017	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	1.682.934	542.616	1.140.318	210%
Activos no corrientes	1.143.235	316.442	826.793	261%
Total Activos	**2.826.169**	**859.058**	1.967.111	229%
Pasivos				
Pasivos corrientes	1.180.415	222.371	958.044	431%
Patrimonio neto	1.645.754	636.687	1.009.067	158%
Total de pasivos y patrimonio	**2.826.169**	**859.058**	1.967.111	229%

Estado de Resultados

Miles de pesos	31-12-2018	31-12-2017	Variación	Variación %
Ganancia bruta	3.970.257	891.886	3.078.371	345%
Gastos de administración y otros	(2.289.241)	(590.609)	(1.698.632)	(288)%
Utilidades de actividades operacionales	**1.681.016**	**301.277**	**1.379.739**	**458%**
Ganancia antes de impuesto	1.811.640	330.752	1.480.888	448%
Gastos por impuesto a la renta	(470.139)	(97.366)	(372.773)	(383)%
Ganancia	**1.341.501**	**233.386**	**1.108.115**	**475%**

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 2020:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	26.086	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	10.000	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	17.402	667906
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	12.269	699001
Picton - WP Fondo de Inversión	20.445	545919
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	31.751	675120
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	10.479	707833
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10.000	708363
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	12.436	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	24.315	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
Picton - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	10.000	832483
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión	10.000	833310
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	10.000	850117
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	10.000	871239
Picton - TPG VIII Fondo de Inversión	10.000	877443
Picton - WPGG Fondo de Inversión	10.000	881837
Picton – Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	10.000	904978
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	366.379	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 - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	26-01-2018	FM 181321
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión	14-02-2018	FM 181325
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	23-03-2018	FM 181332
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	22-06-2018	FM 181366
Picton - TPG VIII Fondo de Inversión	17-07-2018	FM 181379
Picton - WPGG Fondo de In versión	24-08-2018	FM 181399

Con fecha 26 de abril de 2018 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 2018.

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados por Función

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo, Método Directo

Notas a los Estados Financieros

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

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 2018 y 2017, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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.

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 2, Las Condes
+56 2 2798 1000
contacto@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 2018 y 2017, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2019

© 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.

ESTADOS FINANCIEROS

PICTON

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

		2018	2017
ACTIVOS	**Notas**	**M$**	**M$**
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	995.976	354.508
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(5)	653.189	148.453
Otras cuentas por cobrar	(12)	20.317	6.368
Otros activos no financieros, corrientes	(8)	13.452	33.287
Total Activos Corrientes		**1.682.934**	**542.616**
Activos No Corrientes			
Activos por impuestos diferidos	(10)	23.459	6.785
Activos intangibles distintos de plusvalía	(6)	-	29.355
Propiedades, planta y equipos	(7)	457.082	104.225
Otros activos financieros, no corrientes	(9)	662.694	176.077
Total Activos No Corrientes		**1.143.235**	**316.442**
Total Activos		**2.826.169**	**859.058**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	163.938	70.121
Pasivos por impuestos, corrientes	(10)	138.966	22.569
Otras provisiones, corrientes	(14)	863.078	126.049
Otras cuentas por pagar		14.433	3.632
Total Pasivos Corrientes		**1.180.415**	**222.371**
Patrimonio			
Capital emitido	(15)	430.000	430.000
Ganancias acumuladas		1.215.754	206.687
Total Patrimonio		**1.645.754**	**636.687**
Total Pasivos y Patrimonio		**2.826.169**	**859.058**

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

Estados de Resultados por Función

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estados de resultados por función	Notas	2018 M$	2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	(16)	3.970.257	891.886
Costos de ventas		-	-
Ganancia bruta		**3.970.257**	**891.886**
Otros ingresos por función		37.024	13.432
Gastos de administración	(17)	(2.326.265)	(604.041)
Otras (pérdidas)		-	-
Utilidad de actividades operacionales		**1.681.016**	**301.277**
Ingresos financieros	(18)	55.850	45.120
Costos financieros		(4.536)	-
Diferencias de cambio		79.310	(15.645)
Utilidad antes de impuesto		**1.811.640**	**330.752**
Gasto por impuesto a las ganancias	(10)	(470.139)	(97.366)
Utilidad del periodo		**1.341.501**	**233.386**
Ganancias (pérdidas), atribuible a			
Ganancias, atribuible a los propietarios de la controladora		1.341.501	233.386
Ganancias (pérdidas), atribuible a participaciones no controladora			
Ganancias		**1.341.501**	**233.386**
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		**40,6515**	**7,0723**
Ganancias por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia por acción básica		**40,6515**	**7,0723**

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

Estados de Resultados Integrales, continuación

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018 M$	2017 M$
Ganancia	**1.341.501**	**233.386**
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	**1.341.501**	**233.386**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.341.501	233.386
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	**-**	**-**
Resultado integral total	**1.341.501**	**233.386**

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 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2018	Capital emitido	Capital por enterar	Otras reservas varias	Ganancias 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 2018	430.000	-	-	206.687	636.687	-	636.687
Cambios en patrimonio							
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	-	-	1.341.501	1.341.501	-	1.341.501
Dividendos	-	-	-	(402.451)	(402.451)	-	(402.451)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminución) por otros cambios	-	-	-	70.017	70.017	-	70.017
Total de cambios en el patrimonio	**-**	**-**	**-**	**1.009.067**	**1.009.067**	**-**	**1.009.067**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	**430.000**	**-**		**1.215.754**	**1.645.754**	**-**	**1.645.754**

Al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Capital por enterar	Otras reservas varias	Ganancias 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	-	-	-	233.386	233.386	-	233.386
Dividendos	-	-	-	(261.726)	(261.726)	-	(261.726)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	200.000	-	-	-	200.000	-	200.000
Incrementos (disminución) por otros cambios	-	-	-	39.519	39.519	-	39.519
Total de cambios en el patrimonio	**200.000**	**-**	**-**	**11.179**	**211.179**	**-**	**211.179**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**430.000**	**-**	**-**	**206.687**	**636.687**	**-**	**636.687**

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

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

		2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación		**M$**	**M$**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios		4.106.967	970.152
Pagos efectuados a proveedores de bienes y servicios		(1.047.999)	(340.988)
Intereses ganados por actividades de operación		-	5.970
Otros pagos por actividades de la operación		(1.833.778)	(511.342)
Flujos de efectivo neto por actividades de operación		**1.225.190**	**123.792**
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Inversión en propiedad planta y equipos		(203.055)	-
Compra de otros activos a largo plazo, clasificados como act. de inversión		(362.676)	(93.575)
Otras entradas o salidas de inversión		7.515	-
Flujos de efectivo neto por actividades de inversión		**(558.216)**	**(93.575)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Pago de préstamos a empresas relacionadas		(338.432)	-
Cobro de préstamos a empresas relacionadas		300.569	35.090
Aportes procedentes de la emisión de acciones		-	200.000
Dividendos pagados		-	(191.711)
Flujos de efectivo neto por actividades de financiación		**(37.863)**	**43.379**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**629.111**	**73.596**
Efectos en la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		12.357	(1.273)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**641.468**	**72.323**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	(4)	**354.508**	**282.185**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**(4)**	**995.976**	**354.508**

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 Comisión para el Mercado Financiero ("CMF") 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 Comisión para el Mercado Financiero ("CMF").

La sociedad tendrá por objeto la administración de Carteras de Terceros y de Fondos de Inversión, la que ejercerá a nombre del mandante o de los Fondos de Inversión que administre según corresponda. Dicha administración se ejercerá por cuenta y riesgo del mandante o los aportantes del fondo, 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 mandatos de administración de cartera o Reglamentos Internos para cada Fondo de Inversión que administre.

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.

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.

Los Presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido aprobados por el directorio de la sociedad con fecha 28 de marzo de 2019.

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

b) **Bases de preparación.**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
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 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque overlay y entidades que aplican full NIIF 9.
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.
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.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28..	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

La aplicación de estas nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no tuvo impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

c) **Nuevos pronunciamientos contables, continuación:**

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La Sociedad aplicó anticipadamente NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009, modificada en junio de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por la Comisión para el mercado financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) en el oficio circular N°592. Posteriormente se introdujeron modificaciones en noviembre 2013 (se incluye nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, entre otros) y julio de 2014 (proporciona una guía sobre la clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013).

NIIF 9, Instrumentos Financieros incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilización del deterioro y cambios en la contabilidad de coberturas.

La aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9 no generó efectos patrimoniales en los estados financieros del Fondo.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias

NIIF 15, La Sociedad ha adoptado la Norma NIIF 15 usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018).

La aplicación de la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes", no generó efectos patrimoniales producto de su aplicación, por lo tanto, la información revelada al 31 de diciembre de 2017 no ha sido reexpresada en los presentes estados financieros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

c) **Nuevos pronunciamientos contables, continuación**:

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 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
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 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 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
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.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

La Administración estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

c) **Nuevos pronunciamientos contables, continuación**

NIIF 16 Arrendamientos

Respecto de NIIF 16 "Arrendamientos" la Sociedad aplicará la opción de reconocer un pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial, el 1 de enero de 2019, para los arrendamientos anteriormente clasificados como arriendos operativos y un activo por derecho de uso igual al pasivo. La opción antes señalada, implicará un mayor activo (derecho de usar bienes en arrendamiento) y un mayor pasivo (obligación por contratos de arrendamientos).

A excepción de lo anterior, la Administración de la Sociedad ha evaluado la aplicación de estas nuevas Normas, Interpretaciones y Enmiendas y no ha identificado efectos contables significativos que podrían afectar los estados financieros.

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).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

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	31-12-2018 $	31-12-2017 $
Unidad de Fomento	27.565,79	26.798,14
Dólar estadounidense	694,77	614,75
Euro	794,75	739,15

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) Clasificación de Activos Financieros.

Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, el Fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

Clasificación

De acuerdo con NIIF 9, la Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: i) a valor razonable con efectos en resultados, ii) a valor razonable con efecto en Patrimonio y, iii) a costo amortizado. Esta clasificación depende de la intención con que se adquieren dichos activos.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

h) **Clasificación de Activos Financieros, continuación.**

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

La Sociedad evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, se considera:

i. Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
ii. Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
iii. Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
iv. El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
v. Las razones para las ventas de activos; y
vi. Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.
vii. Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

Baja

La Sociedad da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujo de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

Compensación

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

Valorización a costo amortizado
El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

h) **Clasificación de Activos Financieros, continuación.**

Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero representa el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso), en una fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable, el fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo, de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar un precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de medición.

La medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar: (a) en el mercado principal del activo o pasivo; o (b) en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para fijar el precio en relación con la venta de un activo, o la transferencia de un pasivo a la fecha de la medición, el valor razonable se obtendrá de suponer una transacción en dicha fecha, considerada desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

Cuando se utilizan técnicas de valorización, se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable, tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprados-vendedor que sea el más representativo del valor razonable, en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de donde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable. NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable basada en tres niveles: Nivel 1, Nivel 2, Nivel 3, en donde se concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos, y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables.

Identificación y medición del deterioro

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada'. El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, a los activos contractuales y a las inversiones de deuda al Valor Razonable con efecto en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen anticipadamente, a diferencia de la Norma NIC 39.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

j) **Propiedades, 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
Equipos	6 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

n) **Provisiones.**

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

La provisión es un pasivo en el que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento
Un pasivo contingente es:
Una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más hechos futuros y sucesos inciertos que no están enteramente bajo el control de la entidad.

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

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 de actividades ordinarias son registrados sobre la base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIIF 15, el principio fundamental es que una entidad debe reconocer sus ingresos ordinarios de forma que la trasferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes o contraparte se registre por un monto que refleje la contraprestación que la entidad espera que le corresponda a cambio de dichos bienes o servicios.

El modelo se estructura en 5 pasos que deben seguirse:

i. Identificar el contrato con el cliente.
ii. Identificar las obligaciones por separado del contrato.
iii. Determinar el precio de la transacción.
iv. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
v. Contabilizar los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisface las obligaciones.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

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) **Estados 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.**

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada'. El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, a los activos contractuales y a las inversiones de deuda al Valor Razonable con efecto en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen anticipadamente, a diferencia de la Norma NIC 39.

La Sociedad no posee activos financieros medidos al costo amortizado, ni activos contractuales o inversiones de deuda al Valor Razonable con efecto en otros resultados integrales, por lo que no reconoce un deterioro por pérdida esperada.

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 la existencia de pérdidas esperadas y que ese evento tenga 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, CONTINUACIÓN

t) **Identificación y medición del deterioro, continuación.**

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 pérdidas esperadas. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

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.

v) **Puesta en marcha**

Hipótesis de Negocio de Puesta en Marcha. La Administración de la Sociedad Administradora de la Sociedad, estima que no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de los Estados Financieros.

w) **Cambios Contables**

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido aplicadas uniformemente en comparación con los estados financieros terminados el año anterior; Esto incluye la adopción de nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2018, descritas en la Nota 2(c) de Normas, Enmiendas e interpretaciones que han sido emitidas y revisadas por la Administración de la Sociedad en los presentes Estados Financieros. La adopción de éstas nuevas Normas no tuvo impactos en los Estados Financieros de la Sociedad.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

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.

Por otro lado, respecto a los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2018 en los Fondos representados por la Sociedad, PICTON AGF posee promesas por USDMM 3, con un saldo de las promesas referidas por USDMM 2.2. 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 430 anuales, monto que se cubre ampliamente con los resultados anuales generados por la empresa.

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. 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.

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 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Banco	50.363	99.174
Fondos Mutuos	945.613	255.334
Total	**995.976**	**354.508**

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad mantiene el siguiente fondo mutuo:

Fondo Mutuo	N° de Cuotas	Valor Cuota	Valor Contable (M$) 2018
FFMM BICE Tesorería Clásica	277.086,6320	3.112,6609	862.477
FFMM BICE Liquidez Dólar	107,4409	1.113,7301	83.136
Total			945.613

Al 31 de diciembre de 2017 el detalle de fondo mutuo es el siguiente:

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

NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Clientes nacionales	614.055	148.453
Otras cuentas por cobrar	39.134	-
Total	**653.189**	**148.453**

El saldo de la cuenta clientes nacionales al 31 de diciembre de 2018, corresponde a las comisiones por administración de los fondos de inversión (27,65%) y a las comisiones del servicio de administración de carteras de clientes discrecionales (72,35%) que gestiona Picton Administradora General de Fondos S.A.

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los activos intangibles distintos de plusvalía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Licencias M$	Licencias M$
Costo	**2018**	**2017**
Saldo Inicial	65.915	-
Adiciones	9.058	65.915
Total	**74.973**	**65.915**
Amortización		
Saldo Inicial	(36.560)	-
Amortización del periodo	(38.413)	(36.560)
Saldo amortización	**(74.973)**	**(36.560)**
Saldo al cierre del período	**-**	**29.355**

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

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018

	Mejoras e Infraestructura M$	Muebles y Enseres M$	Total M$
Valor Bruto	**2018**	**2018**	**2018**
Saldo Inicial	110.752	42.076	152.828
Adiciones	297.391	166.111	463.503
Saldo Propiedad, planta y equipo	**408.143**	**208.187**	**616.331**
Depreciación			
Saldo Inicial	(38.237)	(10.366)	(48.603)
Depreciación del periodo	(81.392)	(29.254)	(110.646)
Saldo depreciación acumulada	**(119.629)**	**(39.620)**	**(159.249)**
Valor Neto	**288.514**	**168.567**	**457.082**

Al 31 de diciembre de 2017

	Mejoras e Infraestructura M$	Muebles y Enseres M$	Total M$
Valor Bruto	**2017**	**2017**	**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**

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Seguro infraestructura y garantía de arriendo	13.452	33.287
TOTAL	**13.452**	**33.287**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
FONDOS DE INVERSIÓN	**M$**	**M$**
Fondos de Inversión Nacionales	430.686	98.523
Fondos de Inversión Internacionales	232.008	77.554
TOTAL	**662.694**	**176.077**

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

Al 31 de diciembre de 2018

FONDO	Número de cuotas	Valor Cuota (USD)	Valor Contable (USD)	Tipo de Cambio (USD)	Valor Contable (M$)
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	179.357	1,3707	245.844,64	694,77	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	358.587	1,0375	372.034,01	694,77	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	10.887	0,1855	2019,54	694,77	1.403
TOTAL					**430.686**

Al 31 de diciembre de 2017

FONDO	Número de cuotas	Valor Cuota (USD)	Valor Contable (USD)	Tipo de cambio (USD)	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**

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

Al 31 de diciembre de 2018

FONDO	Patrimonio Neto (USD)	Tipo de Cambio	Valor Contable (M$)
Dover Street IX Cayman Fund	333.935	694,77	232.008
TOTAL			**232.008**

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**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES, CONTINUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el 8,21% y 9,03% 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017.

Conforme a lo indicado anteriormente, la estimación del valor de la inversión en el exterior al 31 de diciembre de 2018 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 2018.

NOTA 10 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	2018 M$	2017 M$
Activos		
(+) Pagos provisionales mensuales	323.600	51.914
(+) Crédito por Donaciones	22.500	-
Subtotal Activos	**346.100**	**51.914**
(-) Provisión impuesto renta	(485.066)	(74.483)
Subtotal Pasivos	**(485.066)**	**(74.483)**
Total Activo / (Pasivo) Neto	**(138.966)**	**(22.569)**

b) El detalle de los gastos por impuestos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Impuesto renta	(486.813)	(99.995)
Impuesto diferido	16.674	2.629
Subtotal	**(470.139)**	**(97.366)**

c) El detalle del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Provisión Vacaciones	20.287	5.654
Activo Fijo	3.172	1.131
Subtotal	**23.459**	**6.785**

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

	2018		2017	
	%	M$	%	M$
Resultado antes de impuesto		**1.811.640**		**330.752**
Tasa %	(27,00%)	(489.143)	(25,50%)	(84.342)
Impuesto sustitutivo rentas acumuladas en el FUT	-	-	(7,99%)	(26.414)
Resultado no realizado	2,42%	43.852	3,22%	10.645
Efecto cambio de tasa	(1,37%)	(24.848)	0,83%	2.745
Total	**(25,95%)**	**(470.139)**	**(29,44%)**	**(97.366)**

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, CORRIENTES

a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no presentan saldos por cobrar ni pagar entre empresas relacionadas.

b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2018		2017	
				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			-	-
			Arriendos	40.966	34.425	15.982	13.432
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 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Cuentas por cobrar a terceros	20.317	6.368
Totales	**20.317**	**6.368**

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

NOTA 13 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Proveedores	14.266	3.917
Facturas por recibir	12.273	32.343
Honorarios por pagar	3.968	-
PPM por pagar	39.272	8.597
IVA débito fiscal	81.176	22.771
Retención honorarios	1.091	(213)
Impuesto único	11.892	2.706
Totales	**163.938**	**70.121**

NOTA 14 – OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

a) **El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:**

	2018 M$	2017 M$
Provisión vacaciones	75.136	20.940
Provisiones varias	9.741	35.094
Provisión dividendos	402.451	70.015
Provisión de bono	375.750	-
Totales	**863.078**	**126.049**

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

Al 31 de diciembre de 2018

	Provisión Vacaciones M$	Provisiones Varias M$
Saldo Inicial	20.940	35.094
Provisiones constituidas	54.196	9.741
Liberación de provisiones	-	(35.094)
Saldo Final	**75.136**	**9.741**

Al 31 de diciembre de 2017

	Provisión Vacaciones M$	Provisiones Varias M$
Saldo Inicial	12.635	26.080
Provisiones constituidas	11.413	100.293
Liberación de provisiones	(3.108)	(91.279)
Saldo Final	**20.940**	**35.094**

NOTA 15 – CAPITAL, ACCIONES Y DIVIDENDOS

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 2018 y 2017 el capital suscrito asciende a M$ 1.080.000, y el capital suscrito y pagado asciende a M$430.000.

b) Acciones ordinarias

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 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018			2017		
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	65.497	32.998	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	3	2	0,004	3	2	0,004
TOTAL	**65.500**	**33.000**	**100**	**65.500**	**33.000**	**100**

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio regulatorio de UF 58.047 de acuerdo a la Norma de Carácter General N°157, cumpliendo con el requerimiento normativo.

c) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Directorio de la Sociedad ha reconocido una obligación de dividendos mínimos por M$ 402.451 y M$ 70.015 respectivamente.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2018 se acordó no pagar ni distribuir a los accionistas de la Sociedad dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2017. La suma correspondiente a la utilidad obtenida en el ejercicio 2017 se asignó a la cuenta de utilidades acumuladas.

NOTA 16 – INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Ingresos por administración de fondos	1.503.808	819.583
Ingresos por administración de carteras	2.466.449	72.303
Totales	**3.970.257**	**891.886**

NOTA 17 –GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Remuneraciones	(1.339.314)	(325.482)
Gastos generales	(306.313)	(64.111)
Depreciación del ejercicio	(110.645)	(39.919)
Arriendo oficina	(121.272)	(39.097)
Amortización	(38.413)	(56.982)
Licencia	(31.018)	(28.161)
Vacaciones	(54.196)	(19.423)
Publicidad y eventos	(133.204)	-
Seguros	(29.029)	(8.305)
Servicios financieros	(18.536)	(7.256)
Gastos legales	(80.278)	(6.385)
Honorarios Terceros	(38.252)	(5.547)
Donaciones	(22.500)	-
Patente Comercial	(3.295)	(3.373)
Totales	**(2.326.265)**	**(604.041)**

NOTA 18 – INGRESOS FINANCIEROS

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Resultados fondos de inversión	47.069	39.150
Intereses fondos mutuos	8.781	5.970
Totales	**55.850**	**45.120**

NOTA 19 – SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, PICTON Administradora General de Fondos S.A. no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos fiscalizador alguno.

NOTA 20 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

La Sociedad Administradora posee 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
Picton - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	10.000	832483
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión	10.000	833310
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	10.000	850117
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	10.000	871239
Picton - TPG VIII Fondo de Inversión	10.000	877443
Picton - WPGG Fondo de In versión	10.000	881837
Picton – Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	10.000	904978
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	326.342	828584

El banco representante de los beneficiarios (aportantes del Fondo) de las garantías relacionadas es Banco Security.

NOTA 20 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS, CONTINUACIÓN

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad Administradora ha depositado en el Registro Público de Reglamentos Internos que mantiene la CMF, los siguientes reglamentos internos de los nuevos fondos, constituyendo previamente la correspondiente garantía según se indicó anteriormente.

Nombre del Fondo	Fecha 1° Depósito	N° de Registro
Picton - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	26-01-2018	FM 181321
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión	14-02-2018	FM 181325
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	23-03-2018	FM 181332
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	22-06-2018	FM 181366
Picton - TPG VIII Fondo de Inversión	17-07-2018	FM 181379
Picton - WPGG Fondo de In versión	24-08-2018	FM 181399

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 septiembre de 2018 el saldo de la promesa referida es de 101.485 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 septiembre de 2018 el saldo de la promesa referida es de 282.000 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 de dólares de los Estados Unidos de América en cuotas de Picton KKR Americas XII Fondo de Inversión. Al 30 de septiembre de 2018 el saldo de la promesa referida es de 641.681 dólares de los Estados Unidos de América.

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 de euros en cuotas de Picton – EQT VIII Fondo de Inversión. Al 30 de septiembre de 2018 el saldo de la promesa referida es de 989.113 Euros.

Con fecha 26 de abril de 2018 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 2018.

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 10 de enero de 2019, 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 2020:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	26.086	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	10.000	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	17.402	667906
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	12.269	699001
Picton - WP Fondo de Inversión	20.445	545919
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	31.751	675120
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	10.479	707833
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10.000	708363
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	12.436	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	24.315	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
Picton - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	10.000	832483
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión	10.000	833310
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	10.000	850117
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	10.000	871239
Picton - TPG VIII Fondo de Inversión	10.000	877443
Picton - WPGG Fondo de Inversión	10.000	881837
Picton – Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	10.000	904978
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	366.379	828584

Con fecha 15 de enero de 2019 para Picton - Hamilton Lane Smid II Fondo de Inversión se efectuó el depósito del primer Reglamento Interno en la CMF.

Con fecha 28 de enero de 2019 para Picton – EQT Infrastracture IV Fondo de Inversión se efectuó la contratación de la póliza de garantía (N° 914595 de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.)

Con fecha 14 de febrero de 2019 para Picton – EQT Infrastracture IV Fondo de Inversión se efectuó el depósito del primer Reglamento Interno en la CMF.

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES, CONTINUACIÓN

Con fecha 27 de febrero de 2019, Picton Administradora General de Fondos S.A. firmó un contrato de promesa de suscripción de cuotas para adquirir una cantidad equivalente a 350.000 dólares en cuotas de Picton – EQT Infrastracture IV Fondo de Inversión. A la fecha, no se ha realizado el primer llamado de capital del fondo.

Con fecha 22 de marzo de 2019 inició operaciones Picton – WPGG Fondo de Inversión

Con fecha 26 de marzo de 2019 inició operaciones Picton-American Securities Partners VIII Fondo de Inversión

Entre el 01 de enero de 2019 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 2018 y de 2017