PICTON

LATIN AMERICA

Memoria Anual y Estados Financieros Auditados

PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Diciembre 2019

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
Remuneración del Directorio 9
Ejecutivos Principales 9
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD 11
Reseña Histórica 11
Mercado en los que Participa 12
Productos y Servicios 13
Factores de Riesgo 14
Política de Inversión 20
Política de Financiamiento 20
Información Financiera 21
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES 22
Estados de Situación Financiera 29
Estados de Resultados Integrales por Función 30
Estados de Resultados Integrales 31
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 32
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo 33
Notas a los Estados Financieros 34
NOTA 1 – ENTIDAD QUE INFORMA 34
NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 34
NOTA 3 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES 44
NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGOS 47

NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 54
NOTA 6 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 55
NOTA 7 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA 55
NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETO 56
NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES 58
NOTA 10 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES 58
NOTA 11 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS 61
NOTA 12 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, CORRIENTES 62
NOTA 13 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR 63
NOTA 14 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 63
NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES 64
NOTA 16 – OTROS PASIVOS CORRIENTES 64
NOTA 17 – CAPITAL, RESULTADOS Y RESERVAS 65
NOTA 18 – INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 66
NOTA 19 – GASTOS DE ADMINISTRACION 66
NOTA 20 – INGRESOS FINANCIEROS 67
NOTA 21 – DIFERENCIAS DE CAMBIO 67
NOTA 22 – SANCIONES 67
NOTA 23 – HECHOS RELEVANTES 68
NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES 70

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 33.000 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 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Accionistas	31-12-2019			31-12-2018		
	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	%	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	%
PICTON S.A.	32.998	32.998	99,996	65.497	32.998	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	2	2	0,004	3	2	0,004
TOTAL	33.000	33.000	100	65.500	33.000	100

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 86.204; de acuerdo a la Norma 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

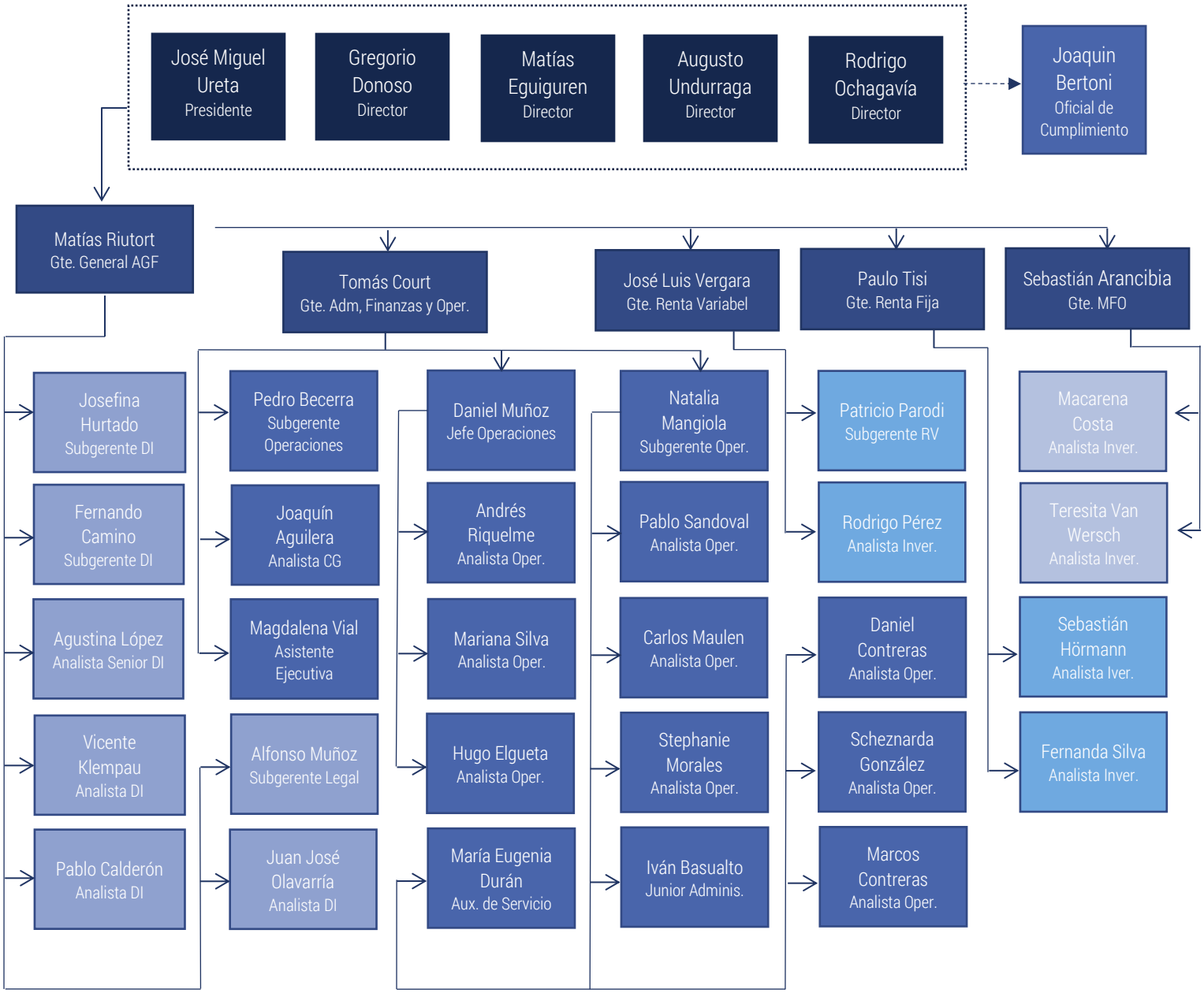
Durante el año 2019, ni la sociedad ni sus accionistas han efectuado transacciones ni tampoco transferencia de acciones de la sociedad.

Durante el ejercicio del año 2019 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 33 profesionales altamente calificados.



Directorio

Al 31 de diciembre de 2019, 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

Remuneración del Directorio

Durante el año 2019, la remuneración para cada Director fue de UF40 mensual.

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

JOAQUÍN BERTONI
OFICIAL DE CUMPLIMIENTO PICTON AGF

Previo a su ingreso a PICTON, se desempeñó como analista de riesgo en Nogaleda, family office de la familia Noguera.

Joaquín Bertoni es Ingeniero Civil de la Universidad de los Andes.

Es el Oficial de Cumplimiento y Encargado de Cumplimiento y Control Interno de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde octubre de 2017.
RUT: 17.407.144-6

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 los que Participa

Fondos de Inversión:

De acuerdo a los registros de entidades vigentes por el organismo regulador Comisión para el Mercado Financiero, hasta el tercer trimestre del año 2019, la industria de fondos de inversión está representada por 47 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 486 fondos públicos[1].

A septiembre de 2019, los activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a 23.143 mil millones de pesos, equivalentes a USD 31.893 millones. En el periodo comprendido entre octubre de 2018 y septiembre 2019, los activos totales del sistema crecieron US$ 4.107 millones.[1]

Administración de Carteras:

De acuerdo al informe Global Wealth publicado el año 2019 por Boston Consulting Group (BCG), Chile representa el 10% del total de la riqueza personal de Latinoamérica en 2018 alcanzando USD 500 mil millones. De esta manera la Industria de "Wealth Management" nacional representada por individuos con patrimonios mayores a USD 1 millón tiene una riqueza aproximada de USD 190 mil millones.

Hemos visto como las familias han modificado su distribución de activos, aumentando de manera significativa la exposición en Activos Alternativos e Inversiones extranjeras. Esta realidad se ve reflejada en el estudio "Los Family Offices en Chile" publicado el año 2019 por ESE Business School en conjunto con Julius Baer en el cual señalan que en promedio las inversiones de los Family Offices chilenos estarían invertidas en un 5% en liquidez, 16% renta fija internacional, 14% renta fija local, 11% renta variable local, 11% renta variable internacional y un 43% en Activos Alternativos, incluyendo entre ellos, Private Equity, Real State, Inversiones en campos y Hedge Funds entre otros y un 46% en inversiones internacionales.

[1] Fuente: ACAFI, Catastro de Inversiones septiembre 2019.

Productos y Servicios

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad administra veintitrés fondos de inversión públicos inscritos en la Comisión para el Mercado Financiero, de los cuales veintiún habían iniciado operaciones:

Fondo de Inversión	Patrimonio (MUSD)
Picton - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	152.325
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	134.297
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	101.605
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	86.124
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	74.524
Picton - WP Fondo de Inversión	65.962
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	60.080
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	43.213
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	34.674
Picton - KKR Asia III Fondo de Inversión	29.460
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	27.247
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	27.032
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	26.483
Picton - WPGG Fondo de Inversión	24.562
Picton - Apollo EPF III Fondo de Inversión	18.400
Picton - Savanna IV Fondo de Inversión	17.536
Picton - Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	10.321
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión	9.760
Picton - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	5.982
Picton - HBP XIII VENTURE Fondo de Inversión	2.765
Picton - TPG VIII Fondo de Inversión	1.061
Total	**953.413**

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad cuenta con 70 familias en el negocio de administración de cartera, según lo definido en la letra d) del Artículo 1 de la Ley 20.712. Al 31 de diciembre de 2018 eran 66 familias.

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

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 tanto a los fondos que administra como a los clientes de administración de cartera, por lo tanto, el riesgo de crédito al cual está expuesta se encuentra 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. Adicionalmente, el ratio de liquidez de la Sociedad asciende a 1,84%.

Por otro lado, respecto a los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2019 en los Fondos representados por la Sociedad, PICTON AGF posee promesas por USDMM 3,4, con un saldo de las promesas referidas por USDMM 1,6. Considerando un horizonte de inversión de los Fondos de 5 años en promedio, la Sociedad deberá afrontar llamados de capital por un valor aproximado de USDM 327 anuales, monto que se cubre ampliamente con los resultados anuales generados por la empresa.

Riesgo de mercado

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.

El Directorio ha decidido exigir un patrimonio adicional al mínimo regulatorio que incluye una componente fija de 2.000 UF y una componente variable que permita absorber una caída de al menos un 30% y un 10% del valor de los activos sujetos a riesgo de precio y cambiario respectivamente.

Riesgo de precio

El riesgo de precio se refiere a la potencial pérdida producto de posibles variaciones del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los activos financieros expuestos al riesgo de precio son los siguientes:

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	330.453	232.008
Total	**1.355.558**	**662.694**
Patrimonio	**2.440.438**	**1.645.754**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo de precio de las cuotas de fondos de inversión presentes en la cartera de inversiones de la sociedad, simulando una variación negativa de un 1% de dichos precios. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$13.556 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 equivalente al 0,56% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2018, el impacto fue de -M$6.627 equivalente al 0,40%.

Análisis de sensibilidad sobre resultado del trimestre

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	330.453	232.008
Total	**1.355.558**	**662.694**
Resultado 4to trimestre	**355.223**	**215.709**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo de precio de las cuotas de fondos de inversión presentes en la cartera de inversiones de la sociedad, simulando una variación negativa de un 1% de dichos precios. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$13.556 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2019 de la sociedad equivalente al 3,82% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$6.627 equivalente al 3,07%.

Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos 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.

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los activos expuestos al riesgo cambiario representan un 61,84% y un 47,04% del total del Patrimonio de la Sociedad. La siguiente tabla muestra los activos cuya moneda de inversión es distinta al peso chileno:

Fondos de Inversión	Moneda de Inversión	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Cuentas Bancarias	US$	5.089	5.415
Cuentas Bancarias	EUR	36.217	22.856
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	112.355	83.136
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	US$	330.453	232.008
Total		**1.509.219**	**774.101**
Patrimonio		**2.440.438**	**1.645.754**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo cambiario de las inversiones denominadas en monedas distintas al peso chileno, simulando una variación negativa de un 1% del tipo de cambio. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$15.092 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 equivalente al 0,62% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2018, el impacto fue de -M$7.741 equivalente al 0,47%.

Análisis de sensibilidad sobre Resultado del Trimestre

Fondos de Inversión	Moneda de Inversión	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Cuentas Bancarias	US$	5.089	5.415
Cuentas Bancarias	EUR	36.217	22.856
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	112.355	83.136
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	US$	330.453	232.008
Total		**1.509.219**	**774.101**
Resultado 4to Trimestre		**355.223**	**215.709**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo cambiario de las inversiones denominadas en monedas distintas al peso chileno, simulando una variación negativa de un 1% del tipo de cambio. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$15.092 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2019 la sociedad equivalente al 4,25% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$7.741 equivalente al 3,59%.

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 de los fondos administrados, 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 2019 en los siguientes fondos:

Fondo de Inversión	Monto Invertido (USD)	Saldo Compromiso (USD)
Fondos Propios	**1.304.547**	**1.466.781**
PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	254.656	45.344
PICTON - KKR Américas XII Fondo de Inversión	491.778	508.222
PICTON - EQT VIII Fondo de Inversión	488.430	632.898
PICTON - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	69.683	280.317
Fondo Primario	**432.000**	**168.000**
Dover Street IX Cayman Fund	432.000	168.000
Total	**1.736.547**	**1.634.781**

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 2018 al año 2019.

Estado de Situación Financiera

Miles de pesos	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	1.613.016	1.682.934	(69.918)	(4)%
Activos no corrientes	1.889.857	1.143.235	746.622	65%
Total Activos	**3.502.873**	**2.826.169**	**1.967.111**	**24%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	1.021.060	1.180.415	(159.355)	(13)%
Pasivos no corrientes	41.375	0	41.375	100%
Patrimonio neto	2.440.438	1.645.754	794.684	48%
Total de Pasivos y Patrimonio	**3.502.873**	**2.826.169**	**676.704**	**24%**

Estado de Resultados

Miles de pesos	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación %
Ganancia bruta	5.221.067	3.970.257	1.250.810	32%
Gastos de administración y otros ingresos por función	(2.840.189)	(2.289.241)	(550.948)	(24)%
Utilidades de actividades operacionales	**2.380.878**	**1.681.016**	**699.862**	**42%**
Ganancia antes de impuesto	2.583.343	1.811.640	771.703	43%
Gastos por impuesto a la renta	(720.359)	(470.139)	(250.220)	(53)%
Ganancia	**1.862.984**	**1.341.501**	**521.483**	**39%**

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 2021:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - WP Fondo de Inversión	18.997	545919
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	27.033	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	11.050	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	22.024	667906
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	34.261	675120
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	15.570	699001
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	10.000	707833
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10.000	708363
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	19.205	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	37.970	732256
Picton - Apollo EPF III Fondo de Inversión	10.000	752368
Picton - KKR Asia III Fondo de Inversión	10.000	775225
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
Picton - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	10.000	914595
Picton - KKR Europe V Fondo de inversión	10.000	928851
Picton - HBP XIII Venture Fondo de inversión	10.000	928852
Picton - PCS IV Fondo de Inversión	10.000	966571
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	376.231	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 - Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	15-01-2019	FM 191452
Picton - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	26-02-2019	FM 191464
Picton - HBP XIII Venture Fondo de inversión	06-05-2019	FM 191491
Picton - KKR Europe V Fondo de inversión	06-05-2019	FM 191490
Picton - PCS IV Fondo de Inversión	03-12-2019	FM 191586

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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 y Consultores SpA, sociedad por acciones 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 2997 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 2019 y 2018, 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 SpA

Santiago, 26 de marzo de 2020

©KPMG Auditores y Consultores SpA., sociedad por acciones 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 2019 y de 2018

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ACTIVOS	Notas	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(5)	740.554	995.976
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(6)	810.547	653.189
Otras Cuentas por Cobrar	(13)	1.789	20.317
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(12)	-	-
Otros Activos no Financieros, Corrientes	(9)	60.126	13.452
Total Activos Corrientes		**1.613.016**	**1.682.934**
Activos No Corrientes			
Activos por Impuestos Diferidos	(11)	-	23.459
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	(7)	6.683	-
Propiedades, Planta y Equipos	(8)	527.616	457.082
Otros Activos Financieros, no Corrientes	(10)	1.355.558	662.694
Total Activos No Corrientes		**1.889.857**	**1.143.235**
Total Activos		**3.502.873**	**2.826.169**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(14)	226.665	163.938
Pasivos por Impuestos, Corrientes	(11)	10.493	138.966
Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas	(12)	-	-
Otras Provisiones, Corrientes	(15)	554.794	863.078
Pasivos por Impuestos Diferidos	(11)	45.658	-
Otros Pasivos Financieros Corrientes	(16)	183.450	14.433
Total Pasivos Corrientes		**1.021.060**	**1.180.415**
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes		41.375	-
Total Pasivos No Corrientes		**41.375**	**-**
Patrimonio			
Capital emitido	(17)	430.000	430.000
Ganancias acumuladas		2.010.438	1.215.754
Total Patrimonio		**2.440.438**	**1.645.754**
Total Pasivos y Patrimonio		**3.502.873**	**2.826.169**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales por Función

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Estados de resultados por función	Notas	2019 M$	2018 M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	(18)	5.221.067	3.970.257
Costos de Ventas		-	-
Ganancia Bruta		**5.221.067**	**3.970.257**
Otros Ingresos por Función		42.271	37.024
Gastos de Administración	(19)	(2.882.460)	(2.326.265)
Otras (Pérdidas)		-	-
Utilidad de Actividades Operacionales		**2.380.878**	**1.681.016**
Ingresos Financieros	(20)	56.699	55.850
Costos Financieros		(5.246)	(4.536)
Diferencias de Cambio	(21)	151.012	79.310
Utilidad Antes de Impuesto		**2.583.343**	**1.811.640**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(11)	(720.359)	(470.139)
Utilidad del Ejercicio		**1.862.984**	**1.341.501**
Ganancias (Pérdidas), Atribuible a			
Ganancias (Pérdidas), Atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.862.984	1.341.501
Ganancias (Pérdidas), Atribuible a Participaciones no Controladora			
Ganancias (Pérdidas)		**1.862.984**	**1.341.501**
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancias por Acción Básica en Operaciones Continuadas		**56,4541**	**40,6515**
Ganancias por Acción Básica en Operaciones Discontinuadas			
Ganancia por Acción Básica		**56,4541**	**40,6515**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019 M$	2018 M$
Ganancia (pérdida)	**1.862.984**	**1.341.501**
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	**1.862.984**	**1.341.501**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.862.984	1.341.501
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	**-**	**-**
Resultado integral total	**1.862.984**	**1.341.501**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2019	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2019	**430.000**	**1.215.754**	**1.645.754**	-	**1.645.754**
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)	-	1.862.984	1.862.984	-	1.862.984
Dividendos	-	(268.300)	(268.300)	-	(268.300)
Dividendos Provisorios	-	(800.000)	(800.000)	-	(800.000)
Total de cambios en el patrimonio	**-**	**794.684**	**794.684**	-	**794.684**
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	**430.000**	**2.010.438**	**2.440.438**	-	**2.440.438**

Al 31 de diciembre de 2018	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	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 (pérdida)	-	1.341.501	1.341.501	-	1.341.501
Dividendos	-	(402.451)	(402.451)	-	(402.451)
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**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

		2019	2018
Flujos de efectivo por actividades de operación	**Notas**	**M$**	**M$**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios		6.041.472	4.106.967
Pagos efectuados a proveedores de bienes y servicios		(931.697)	(1.047.999)
Intereses ganados por actividades de operación		27.594	-
Otros pagos por actividades de la operación		(3.414.136)	(1.833.778)
Flujos de efectivo neto por actividades de operación		**1.723.233**	**1.225.190**
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Inversión en propiedad planta y equipos		-	(203.055)
Compra de otros activos a largo plazo, clasificados como actividad. de inversión		(507.904)	(362.676)
Otras entradas o salidas de inversión		-	7.515
Flujos de efectivo neto por actividades de inversión		**(507.904)**	**(558.216)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Pago de préstamos a empresas relacionadas		-	(338.432)
Cobro de préstamos a empresas relacionadas		-	300.569
Aportes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Dividendos pagados		(1.470.751)	-
Flujos de efectivo neto por actividades de financiación		**(1.470.751)**	**(37.863)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(255.422)**	**629.111**
Efectos en la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		-	12.357
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(255.422)**	**641.468**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	(5)	**995.976**	**354.508**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**(5)**	**740.554**	**995.976**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros

NOTA 1 – ENTIDAD QUE INFORMA

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.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Declaración de cumplimiento.

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

La información contenida en los presentes Estados Financieros Intermedios es responsabilidad de los Directores de PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Los Presentes estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados por el directorio de la sociedad con fecha 26 de marzo de 2020.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros corresponden a:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre 2019 y 2018.
- Los Estados de Resultado por Función y Otros Resultados Integrales corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Los Estados de cambios en el Patrimonio neto y los Estados de flujos de efectivo corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

c) Bases de presentación.

Los estados financieros de la Sociedad has sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por aquellos activos y pasivos financieros que están a valor razonable con efecto en resultado del ejercicio.

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

Los montos incluidos en los estados financieros de la Administradora se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Estos estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad, de acuerdo con los criterios de NIC21. Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de miles más cercana (M$)
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).

e) Valores para la conversión.

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

Conversión a Pesos Chilenos	31-12-2019 $	31-12-2018 $
Unidad de Fomento	28.309,94	27.565,79
Dólar estadounidense	748,74	694,77
EURO	839,58	794,75

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

f) Efectivo y equivalentes al efectivo.

La Sociedad considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 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.

g) Otros activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías, anticipando la aplicación de la NIIF 9:

- Activos financieros a valor razonable
- Activos financieros a costo amortizado

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

h) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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 esperadas.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

i) 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 las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en que se incurre.

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

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

La vida útil estimada es la siguiente:

Mejoras e Infraestructura	5 años
Muebles y Enseres	7 años

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

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

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

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

j) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

Impuesto a las ganancias
El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.
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.

Impuesto corriente
El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de presentación. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

Impuesto diferido
Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos fiscales. Los impuestos diferidos no son reconocidos para:
- las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;
- las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida que el Grupo pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no serán revertidas en el futuro previsible; y
- las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias fiscales futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las ganancias fiscales futuras se determinan con base en la reversión de las diferencias temporarias correspondientes. Si el importe de las diferencias temporarias imponibles es insuficiente para reconocer un activo por impuesto diferido, entonces se consideran las ganancias fiscales futuras ajustadas por las reversiones de las diferencias temporarias imponibles, con base en los planes de negocios de las subsidiarias individuales del Grupo. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de presentación y se reducen en la medida que deja de ser probable que se realice el beneficio fiscal correspondiente; esas reducciones se reversan cuando la probabilidad de ganancias fiscales futuras mejora.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

Al final de cada período sobre el que se informa, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.
El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de presentación, y refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si la hubiere.

La aplicación de CINIIF 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, es coherente con los requisitos de la Interpretación y su aplicación no ha generado impacto en los estados financieros de la Sociedad.

k) 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.

La Sociedad revela en notas a los Estados Financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas.

Transacciones con partes relacionadas es toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes relacionadas, con independencia que se cobre o no un precio.

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en condiciones de mercado para operaciones similares.

l) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su costo amortizado. Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene:

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

n) Arrendamientos.

La Sociedad ha aplicado IFRS 16 “Arrendamientos” utilizando el enfoque retrospectivo modificado desde el 1 de enero de 2019 y, por lo tanto, la información comparativa no se ha re-expresado y se continúa informando según IAS 17 “Arrendamientos” e IFRIC 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019:

Al inicio de un contrato, la Sociedad evalúa si este es, o contiene, un arrendamiento, es decir si el contrato da derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Sociedad evalúa si:

1) El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

2) La Sociedad tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el periodo; y

3) La Sociedad tiene derecho a dirigir el uso del activo, este derecho se tiene cuando la toma de decisiones es relevante, por ejemplo, cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y con qué propósito se utiliza el activo está predeterminada. La Sociedad tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene derecho a operar el activo, o diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Sociedad asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

Arrendatario

La Sociedad reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil estimada de acuerdo con el plazo del contrato. Las vidas útiles estimadas del derecho de uso de los activos se determinan sobre la misma base que las de propiedades, plantas y equipos considerando las futuras renovaciones de acuerdo con el plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Sociedad, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos en el contrato.
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Sociedad puede razonablemente ejercer.
- Pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión.
- Sanciones por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Sociedad esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente el contrato.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de tasa interés efectiva. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa.

Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (Pérdida) si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Sociedad presenta los activos por derecho de uso en el rubro de Propiedades, planta y equipo y los pasivos de arrendamiento en Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, dentro del Estado de Situación Financiera.

La Sociedad ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para aquellos contratos cuyo plazo es de 12 meses o inferior, y para aquellos contratos cuyos activos sean de un valor inferior a los 100 UF. La Sociedad reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

o) Activos intangibles.

Los gastos de adquisición de Licencias de software utilizados para la operación de los fondos de inversión son activados y amortizados en el periodo (vida útil promedio 3 años) que se espera generar ingresos por su uso.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

p) Capital emitido.

Las acciones se clasifican como parte del patrimonio.

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.

q) Reconocimiento de ingresos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el monto de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades que generan ingresos a la Sociedad.

Los ingresos ordinarios corresponden a las comisiones fijas y variables que se devengan por administrar los fondos de inversión.

Ingresos por intereses y dividendos se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. En todo caso se aplica materialidad. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

r) Reconocimientos de 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.

s) Estados de flujos de efectivo.

Los estados de flujos de efectivo son preparados de acuerdo con el 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.

t) Uso de estimaciones y juicios.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados.

Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

t) Uso de estimaciones y juicios, continuación

En particular, la información sobre los rubros más significativos de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen efectos más importantes sobre los montos reconocidos en los estados financieros, es incluida en las siguientes notas:

- Nota 10: Valor Razonable de las inversiones.
- Nota 8: Vida útil y deterioro de propiedad planta y equipos.
- Nota 15: Otras provisiones corrientes.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas.

u) Identificación y medición del deterioro.

Activos financieros medidos a costo amortizado:

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

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

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

Activos no financieros:

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

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

v) Política de dividendos.

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

NOTA 3 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

3.1. Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los periodos iniciados al 1 de enero de 2019:

Nuevas NIIF y CINIIF	**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.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones a las NIIF	
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.
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.
Enmienda a la IFRS 10 e IAS 28: Estados financieros consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF 16:

La Sociedad aplicó IFRS 16 a partir del 1 de enero de 2019, y como resultado ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento.

IFRS 16 introdujo un modelo contable único en el Estado de Situación Financiera de los arrendatarios. Como resultado, La Sociedad ha reconocido activos con derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y pasivos de arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo igual a las políticas contables anteriores.

NOTA 3 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES, continuación

La Sociedad aplicó IFRS 16 utilizando el enfoque retroactivo modificado, según el cual el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en las Ganancias (pérdidas) acumuladas dentro de Patrimonio al 1 de enero de 2019. En consecuencia, la información comparativa presentada al 31 de diciembre de 2018 no se ha re-expresado, es decir, se presenta, como se informó anteriormente, según IAS 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación:

En la transición, para los arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según IAS 17, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento. La administración evaluó y concluyó que la tasa de ponderación aplicada es 1.09% anual.

En junio de 2017, el IASB emitió esta interpretación para aclarar la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición de la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos a aplicar. La interpretación aborda los siguientes temas: aplicación conjunta o independiente de los tratamientos tributarios; los supuestos a realizar sobre la revisión de los tratamientos impositivos por las autoridades fiscales; cómo determinar la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas; y cómo considerar los cambios en hechos y circunstancias.

La CINIIF 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, proporciona orientación sobre la contabilidad de los pasivos y activos por impuestos corrientes y diferidos bajo circunstancias en las que existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias. La incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias puede afectar tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El umbral para reflejar los efectos de la incertidumbre es si es probable que la autoridad tributaria acepte o no un tratamiento tributario incierto, suponiendo que la autoridad tributaria examinará las cantidades que tiene derecho a examinar y tiene pleno conocimiento de toda la información relacionada.

Esta interpretación comenzó su aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación de CINIIF 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, es coherente con los requisitos de la Interpretación y su aplicación no ha generado impacto en los estados financieros de la Sociedad.

NOTA 3 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES, continuación

3.2. Pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes

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

Nueva NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
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 la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Modificaciones a las NIIF	
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.

PICTON Administradora General de Fondos S.A. estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGOS

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 tanto a los fondos que administra como a los clientes de administración de cartera, 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. Adicionalmente, el ratio de liquidez de la Sociedad asciende a 1,84%.

c) Riesgo de mercado.

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.

El Directorio ha decidido exigir un patrimonio adicional al mínimo regulatorio que incluye una componente fija de 2.000 UF y una componente variable que permita absorber una caída de al menos un 30% y un 10% del valor de los activos sujetos a riesgo de precio y cambiario respectivamente.

i. Riesgo de precio.

El riesgo de precio se refiere a la potencial pérdida producto de posibles variaciones del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en condiciones de mercado.

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGOS, continuación

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los activos financieros expuestos al riesgo de precio son los siguientes:

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	330.453	232.008
Total	**1.355.558**	**662.694**
Patrimonio	**2.440.438**	**1.645.754**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo de precio de las cuotas de fondos de inversión presentes en la cartera de inversiones de la sociedad, simulando una variación negativa de un 1% de dichos precios. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$13.556 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 equivalente al 0,56% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2018, el impacto fue de -M$6.627 equivalente al 0,40%.

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGOS, continuación

Análisis de sensibilidad sobre resultado del trimestre

	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	330.453	232.008
Total	**1.355.558**	**662.694**
Resultado 4to trimestre	**355.223**	**215.709**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo de precio de las cuotas de fondos de inversión presentes en la cartera de inversiones de la sociedad, simulando una variación negativa de un 1% de dichos precios. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$13.556 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2019 de la sociedad equivalente al 3,82% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$6.627 equivalente al 3,07%.

ii. Riesgo cambiario.

El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos 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.

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGOS, continuación

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los activos expuestos al riesgo cambiario representan un 61,84% y un 47,04% del total del Patrimonio de la Sociedad. La siguiente tabla muestra los activos cuya moneda de inversión es distinta al peso chileno:

Fondos de Inversión	Moneda de Inversión	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Cuentas Bancarias	US$	5.089	5.415
Cuentas Bancarias	EUR	36.217	22.856
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	112.355	83.136
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	US$	330.453	232.008
Total		**1.509.219**	**774.101**
Patrimonio		**2.440.438**	**1.645.754**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo cambiario de las inversiones denominadas en monedas distintas al peso chileno, simulando una variación negativa de un 1% del tipo de cambio. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$15.092 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 equivalente al 0,62% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2018, el impacto fue de -M$7.741 equivalente al 0,47%.

NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO, continuación

Análisis de sensibilidad sobre Resultado del Trimestre

Fondos de Inversión	Moneda de Inversión	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2018 M$
Cuentas Bancarias	US$	5.089	5.415
Cuentas Bancarias	EUR	36.217	22.856
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	112.355	83.136
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	223.806	170.805
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	388.802	258.478
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	365.492	1.403
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	47.005	-
Dover Street IX Cayman Fund	US$	330.453	232.008
Total		**1.509.219**	**774.101**
Resultado 4to Trimestre		**355.223**	**215.709**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo cambiario de las inversiones denominadas en monedas distintas al peso chileno, simulando una variación negativa de un 1% del tipo de cambio. Lo cual tuvo como resultado un impacto de -M$15.092 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2019 la sociedad equivalente al 4,25% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$7.741 equivalente al 3,59%.

NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO, continuación

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 de los fondos administrados, 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.

e) Estimación del Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable Al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO, continuación

Al 31 de diciembre de 2019:

Concepto	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos				
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	1.355.558	1.355.558
Total Activos	**-**	**-**	**1.355.558**	**1.355.558**
Pasivos	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total Pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

Al 31 de diciembre de 2018:

Concepto	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos				
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	662.694	662.694
Total Activos	**-**	**-**	**662.694**	**662.694**
Pasivos	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total Pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Banco	98.484	50.363
Fondo Mutuo	642.070	945.613
Total	**740.554**	**995.976**

a) Fondo Mutuo

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad mantiene el siguiente fondo mutuo:

Fondo Mutuo	N° de Cuotas	Valor Cuota	Valor Contable (M$)
			31-12-2019
FFMM BICE Tesorería Clásica	166.212,3515	3.186,9805	529.716
FFMM BICE Liquidez Dólar Clásica	131,9259	851.644,7491	112.354
Total			**642.070**

Al 31 de diciembre de 2018 el detalle de fondo mutuo es el siguiente:

Fondo Mutuo	N° de Cuotas	Valor Cuota	Valor Contable (M$) 31-12-2018
FFMM BICE Tesorería Clásica	277.086,6320	3.112,6609	862.477
FFMM BICE Liquidez Dólar	107,4409	773.786,2616	83.136
Total			**945.613**

NOTA 6 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Clientes nacionales	807.058	614.055
Otras cuentas por cobrar	3.489	39.134
Total	**810.547**	**653.189**

El saldo de la cuenta clientes nacionales al 31 de diciembre de 2019, corresponde a las comisiones por administración de los fondos de inversión (M$ 209.315) y a las comisiones del servicio de administración de carteras de clientes discrecionales (M$ 597.743) que gestiona Picton Administradora General de Fondos S.A.

NOTA 7 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles distintos de plusvalía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Costo		
Saldo Inicial	-	65.915
Adiciones	40.578	9.058
Total	40.578	**74.973**
Amortización		
Saldo Inicial	-	(36.560)
Amortización del periodo	(33.895)	(38.413)
Saldo amortización	**-**	**(74.973)**
Saldo al cierre del período	**6.683**	**-**

Los activos intangibles corresponden a licencias de software para la operación de los fondos de inversión y la garantía del servidor de la compañía.

NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETO

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019

	Mejoras e Infraestructura	Muebles y Enseres	Derechos en uso (*)	Total
	31-12-2019	31-12-2019	31-12-2019	31-12-2019
Valor Bruto	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial	408.143	208.188	-	616.331
Adiciones y bajas	-	13.257	358.647	371.904
Otros			7.210	7.210
Saldo Propiedad, planta y equipo	**408.143**	**221.445**	**365.857**	**995.445**
Depreciación				
Saldo Inicial	(119.629)	(39.620)	-	(159.249)
Depreciación del periodo	(107.275)	(40.075)	(161.230)	(308.580)
Saldo depreciación acumulada	**(226.904)**	**(79.695)**	**(161.230)**	**(467.829)**
Valor Neto	**181.238**	**141.751**	**204.627**	**527.616**

(*) Corresponde al reconocimiento del Activo por derecho en uso por la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”.

Al 31 de diciembre de 2018

	Mejoras e Infraestructura 31-12-2018	Muebles y Enseres 31-12-2018	Total 31-12-2018
Valor Bruto	M$	M$	M$
Saldo Inicial	110.752	42.077	152.829
Adiciones y bajas	297.391	166.111	463.502
Saldo Propiedad, planta y equipo	**408.143**	**208.188**	**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**	**168.568**	**457.082**

NOTA 8 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO, continuación

b) La administradora reconoció un activo por arrendamiento financiero y operacional y obligaciones por tales contratos al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Propiedad por derecho de uso		
Saldo al 01 de enero de 2019		-
Adiciones	358.647	-
Depreciación del ejercicio	(161.230)	-
Otros	7.210	-
Total	**204.627**	**-**
Obligaciones por pago de arriendo		
Saldo al 01 de enero de 2019	358.647	-
Constitución de obligación		
Pagos aplicados	(163.026)	-
Intereses y reajustes	3.146	-
Otros	6.974	-
Total	**205.741**	**-**

El monto inicial fue determinado de acuerdo con el valor presente de los pagos por arrendamientos restantes.

El monto de la obligación por derecho de uso de corto plazo (pasivo corriente) corresponde a M$ 164.366, y para la obligación de largo plazo (pasivo no corriente) a M$ 41.375.

La proyección de gastos por arriendo de la sociedad por este concepto para los próximos años al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Concepto	**Hasta 1 año M$**	**Más de 1 año y no más de 2 años M$**	**Más de 2 años M$**
Pasivos por Arrendamiento (Oficinas)	165.786	41.446	-
Total	**165.786**	**41.446**	**-**

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Seguro garantía de fondos y carteras	-	-
Seguro infraestructura y garantía de arriendo	13.816	13.452
Otros activos	46.310	-
TOTAL	**60.126**	**13.452**

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

FONDOS DE INVERSIÓN	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Fondos de Inversión Nacionales	1.025.105	430.686
Fondos de Inversión Internacionales	330.453	232.008
TOTAL	**1.355.558**	**662.694**

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 31 de diciembre de 2019 el saldo de la promesa referida es de 45.344 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 31 de diciembre de 2019 el saldo de la promesa referida es de 168.000 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 31 de diciembre de 2019 el saldo de la promesa referida es de 508.222 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 31 de diciembre de 2019 el saldo de la promesa referida es de 564.418 Euros.

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 de los Estados Unidos de América en cuotas de Picton – EQT Infrastracture IV Fondo de Inversión. Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de la promesa referida es de 280.317 dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2019

FONDO	Moneda	Número de cuotas	Valor Cuota	Valor Contable	Tipo de Cambio	Valor Contable (M$)
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	USD	206.003	1,4510	298.910,35	748,74	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	USD	484.534	1,0717	519.275,09	748,74	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	2.631.961	0,1654	435.326,35	839,58	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	USD	72.193	0,8696	62.779,03	748,74	47.005
TOTAL						**1.025.105**

Al 31 de diciembre de 2018

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

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2019

FONDO	Patrimonio Neto (USD)	Tipo de Cambio	Valor Contable (M$)
Dover Street IX Cayman Fund (*)	441.346	748,74	330.453
TOTAL			**330.453**

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 2019 y 2018, el 9,43% y 8,21% 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018. Conforme a lo indicado anteriormente, la estimación del valor de la inversión en el exterior al 31 de diciembre de 2019 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 2019.

NOTA 11 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Activos		
(+) Pagos provisionales mensuales	597.811	323.600
(+) Crédito por donaciones	37.750	22.500
Subtotal Activos	**635.561**	**346.100**
(-) Provisión impuesto renta	(646.054)	(485.066)
Subtotal Pasivos	**(646.054)**	**(485.066)**
Total Pasivo Neto	**(10.493)**	**(138.966)**

b) El detalle de los gastos por impuestos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Provisión impuesto renta del periodo	(646.054)	(486.813)
Otros ajustes a la renta	(5.188)	-
Efecto por impuesto diferido	(69.117)	16.674
Subtotal	**(720.359)**	**(470.139)**

NOTA 11 – IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS, continuación

c) El detalle del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	31-12-2019	31-12-2018
	M$	M$
Provisión Vacaciones	10.907	20.287
Activo Fijo	7.508	3.172
Arriendo anticipado (IFRS 16)	300	-
Fondos de Inversión	(61.656)	-
Intangibles	(1.804)	-
Fondos Mutuos	(913)	-
Subtotal	**(45.658)**	**23.459**

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

	31-12-2019		31-12-2018	
	%	M$	%	M$
Resultado antes de impuesto		**2.583.343**		**1.811.640**
Tasa %	(27,00)	(697.503)	(27,00)	(489.143)
Impuesto diferido	(2,68)	(69.117)	(0,58)	(10.487)
Ajustes RLI	1,79	46.261	1,60	29.491
Total	**(27,88)**	**(720.359)**	**(25,95)**	**(470.139)**

NOTA 12 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, CORRIENTES

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la cuentas por cobrar a entidades relacionadas no presentan saldo que mencionar.

b) Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la cuentas por pagar a empresas relacionadas no presentan saldo que mencionar.

NOTA 12 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS CORRIENTES, continuación

c) Transacciones con Empresas Relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2019		31-12-2018	
				Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)
Picton S. A.	76.185.894-7	Accionista mayoritario	*Pagos recibidos*				
			Pagos realizados				
			Arriendos	37.568	31.570	40.966	34.425

NOTA 13 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Cuentas por cobrar a terceros	1.789	20.317
Totales	**1.789**	**20.317**

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

NOTA 14 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
IVA débito fiscal	107.135	81.176
PPM por pagar	67.571	39.272
Facturas por recibir	20.591	12.273
Impuesto único	13.881	11.892
Honorarios por pagar	11.385	3.968
Retención honorarios	3.527	1.091
Proveedores	2.575	14.266
Totales	**226.665**	**163.938**

NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Provisión de bono	477.900	375.750
Provisión vacaciones	40.397	75.136
Provisiones varias	36.497	9.741
Provisión dividendos	-	402.451
Totales	**554.794**	**863.078**

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

Al 31 de diciembre de 2019

	Provisión Vacaciones M$	Provisiones Varias M$
Saldo Inicial	75.136	9.741
Provisiones constituidas	25.871	250.493
Liberación de provisiones	(60.610)	(223.738)
Saldo Final	**40.397**	**36.496**

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**

NOTA 16 – OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Otras cuentas por pagar	19.084	14.433
Pasivos por arrendamientos	164.366	-
Totales	**183.450**	**14.433**

NOTA 17 – CAPITAL, RESULTADOS Y RESERVAS

La Sociedad mantiene adecuados índices de capital, con el objetivo de asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, dar continuidad y estabilidad a su negocio, en el largo plazo y maximizar el valor de la empresa, de manera de obtener retornos adecuados para sus accionistas. Adicionalmente, la Sociedad monitorea continuamente su estructura de capital, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir el costo de capital.

La Sociedad está sujeta a requerimientos de capital, establecidos en la Ley N° 20.712, artículo N° 4 letra c, que establece un patrimonio mínimo equivalente a UF 10.000.

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2019 el capital suscrito asciende a M$ 430.000, 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	31-12-2019			31-12-2018		
Accionistas	**N° de acciones suscritas**	**N° de acciones suscritas y pagadas**	**%**	**N° de acciones suscritas**	**N° de acciones suscritas y pagadas**	**%**
PICTON S.A.	32.998	32.998	99,996	65.497	32.998	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	2	2	0,004	3	2	0,004
TOTAL	**33.000**	**33.000**	**100**	**65.500**	**33.000**	**100**

Con fecha 2 de diciembre de 2019 se celebró una junta extraordinaria de accionistas donde se redujo en pleno derecho el capital de la sociedad a la suma de M$ 430.000, dividido en 33.000 acciones ordinarias.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 87.214, de acuerdo a la Norma de Carácter General N°157, cumpliendo con el requerimiento normativo.

c) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2019 no se ha reconocido provisión por dividendo mínimo.

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

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2019 se acordó distribuir a los accionistas de la Sociedad dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2018 por un monto de M$ 670.751, equivalentes al 50% del resultado de dicho ejercicio.

En la Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el 9 de octubre de 2019 se acordó distribuir a los accionistas de la Sociedad dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio 2019 por un monto de M$ 800.000.

NOTA 18 – INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Concepto		
Ingresos por administración de carteras	3.375.146	2.466.449
Ingresos por administración de fondos	1.845.921	1.503.808
Totales	**5.221.067**	**3.970.257**

NOTA 19 – GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Remuneraciones	(1.839.614)	(1.339.314)
Otros	(442.514)	(637.485)
Depreciación del ejercicio	(308.581)	(110.645)
Honorarios Terceros	(82.557)	(38.252)
Gasto Licencia	(54.606)	(31.018)
Seguros	(53.688)	(29.029)
Amortización del ejercicio	(33.895)	(38.413)
Gastos legales	(33.729)	(80.278)
Servicios financieros	(24.959)	(18.536)
Patente Comercial	(8.317)	(3.295)
Totales	**(2.882.460)**	**(2.326.265)**

NOTA 20 – INGRESOS FINANCIEROS

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Resultados fondos de inversión	37.904	47.069
Intereses fondos mutuos	18.795	8.781
Totales	**56.699**	**55.850**

NOTA 21 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Diferencia Tipo de Cambio Dólares	119.171	78.048
Diferencia Tipo de Cambio Euros	25.584	1.006
Diferencia Tipo de Cambio UF	599	256
Otros Reajustes	5.658	-
Totales	**151.012**	**79.310**

NOTA 22 – SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, PICTON Administradora General de Fondos S.A., sus directores y miembros de la administración no han sido objeto de sanciones por parte de organismos fiscalizadores.

NOTA 23 – HECHOS RELEVANTES

GARANTÍAS VIGENTES

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 2020:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - WP Fondo de Inversión	20.445	545919
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	20.086	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	10.000	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	17.402	667906
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	31.751	675120
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	12.269	699001
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 - Apollo EPF III Fondo de Inversión	10.000	752368
Picton - KKR Asia III Fondo de Inversión	10.000	775225
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
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	10.000	914595
Picton – KKR Europe V Fondo de inversión	10.000	928851
Picton - HBP XIII Venture Fondo de inversión	10.000	928852
Picton – PCS IV Fondo de Inversión	10.000	966571
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	366.379	828584

El banco representante de los beneficiarios de las respectivas pólizas es Banco Security.

NOTA 23 – HECHOS RELEVANTES, continuación

DEPÓSITO DE REGLAMENTOS INTERNOS

Durante el ejercicio 2019, 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 – Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	15-01-2019	FM 191452
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	26-02-2019	FM 191464
Picton - HBP XIII Venture Fondo de inversión	06-05-2019	FM 191491
Picton – KKR Europe V Fondo de inversión	06-05-2019	FM 191490
Picton – PCS IV Fondo de Inversión	03-12-2019	FM 191586

INICIO DE OPERACIONES DE FONDOS DE INVERSIÓN

Durante el período, los siguientes fondos de inversión administrados por la Sociedad han iniciado operaciones:

Nombre del Fondo	Fecha Inicio Operaciones
Picton – WPGG Fondo de Inversión	22-03-2019
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	03-06-2019
Picton – TPG VIII Fondo de Inversión	30-09-2019
Picton – HBP XIII Venture Fondo de Inversión	10-10-2019
Picton – Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	16-10-2019

A juicio de la Administración, no existen otros hechos relevantes que informar.

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 10 de enero de 2020, 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 2021:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - WP Fondo de Inversión	18.997	545919
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	27.033	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	11.050	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	22.024	667906
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	34.261	675120
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	15.570	699001
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	10.000	707833
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10.000	708363
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	19.205	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	37.970	732256
Picton - Apollo EPF III Fondo de Inversión	10.000	752368
Picton - KKR Asia III Fondo de Inversión	10.000	775225
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
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	10.000	914595
Picton – KKR Europe V Fondo de inversión	10.000	928851
Picton - HBP XIII Venture Fondo de inversión	10.000	928852
Picton – PCS IV Fondo de Inversión	10.000	966571
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	376.231	828584

El banco representante de los beneficiarios de las respectivas pólizas es Banco Security.

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES, continuación

Con fecha 13 de enero de 2020 inició operaciones Picton – KKR Europe V Fondo de Inversión

Con fecha 02 de enero de 2020 inició operaciones Picton-American Securities Partners VIII Fondo de Inversión

Con fecha 11 de marzo de 2020, la OMS declaró como “pandemia” al nuevo Coronavirus (Covid-19) debido, principalmente, a la fuerte propagación que ha tenido a nivel mundial, lo que ha llevado a la toma de acciones por parte de los distintos gobiernos. PICTON Administradora General de Fondos S.A. ha mantenido un estricto seguimiento de esta situación, con el fin de monitorear la evolución, considerando que los efectos de este evento podrían tener un impacto en el valor de los activos. Al respecto, la Administración de la Sociedad Administradora, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, considera que no es posible determinar con exactitud los efectos que dicho evento podría tener en los resultados futuros del ejercicio 2020.

Entre el 01 de enero de 2020 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 2019 y de 2018