PICTON

LATIN AMERICA

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile

Diciembre 2020

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 8
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 22
Política de Financiamiento 22
Información Financiera 23
INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES 24
Estado de Situación Financiera 30
Estados de Resultados Integrales por Función 31
Estados de Resultados Integrales 32
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 33
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo 34
Notas a los Estados Financieros 35
Nota 1 – Entidad que informa 35
Nota 2 – Principales criterios contables aplicados 35
Nota 3 – Cambios contables 47
Nota 4 – Nuevos pronunciamientos contables 48
Nota 5 – Gestión de riesgos 51

Nota 7 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 62
Nota 8 – Otros activos y pasivos financieros 62
Nota 9 – Activos intangibles distintos de la plusvalía 67
Nota 10 – Propiedades, planta y equipo neto 68
Nota 11 – Otros activos no financieros, corrientes 71
Nota 12 – Pasivos por Impuestos corrientes 72
Nota 13 – Pasivos por Impuestos diferidos 73
Nota 14 – Saldos y transacciones con partes relacionadas, corrientes 74
Nota 15 – Otras cuentas por cobrar 74
Nota 16 – Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 75
Nota 17 – Otras provisiones, corrientes 76
Nota 18 – Otros pasivos no financieros corrientes 76
Nota 19 – Capital, resultados y reservas 77
Nota 20 – Ingresos de actividades ordinarias 78
Nota 21 – Gastos de administración 78
Nota 22 – Ingresos financieros 79
Nota 23 – Diferencias de cambio 79
Nota 24 – Activos y pasivos a valor razonable 80
Nota 25 – Sanciones 80
Nota 26 – Hechos relevantes 81
Nota 27 – Hechos posteriores 83

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 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.

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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Accionistas	31-12-2020			31-12-2019		
	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	32.998	32.998	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	2	2	0,004	2	2	0,004
TOTAL	33.000	33.000	100	33.000	33.000	100

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 89.733; de acuerdo con 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

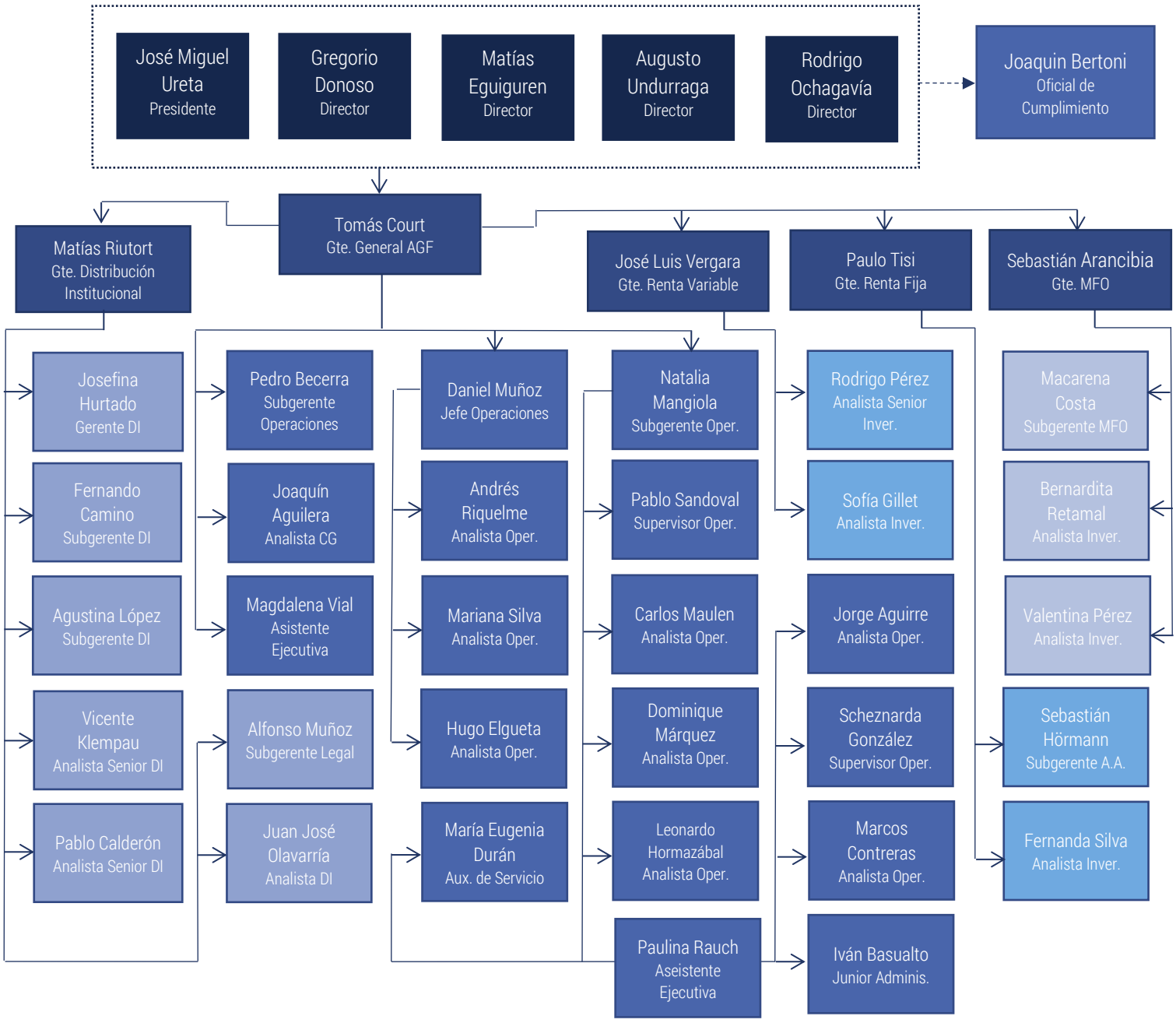
Durante el año 2020, ni la sociedad ni sus accionistas han efectuado transacciones ni tampoco transferencia de acciones de la sociedad.

Durante el ejercicio del año 2020 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, el Encargado de Cumplimiento y Control Interno y un grupo de 34 profesionales altamente calificados.



Directorio

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020, la remuneración para cada Director fue de UF 40 mensual.

Ejecutivos Principales

Los principales ejecutivos de la Compañía son:

TOMÁS COURT
GERENTE GENERAL

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

Fue el Gerente de Administración y Finanzas de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde noviembre de 2018 hasta diciembre de 2020, fecha en que asumió la gerencia general de la Compañía.

RUT: 15.640.066-1

MATIAS RIUTORT
GERENTE DE DISTRIBUCIÓN INSTITUCIONAL

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.

Fue Gerente General de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde mayo de 2015 hasta diciembre de 2020, fecha en que asumió la gerencia de distribución institucional de la Compañía.

RUT: 13.832.923-2

PAULO TISI
GERENTE DE RENTA FIJA

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

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

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 cuarto trimestre del año 2020, la industria de fondos de inversión está representada por 49 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 564 fondos públicos[1].

A diciembre de 2020, los activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a MM$ 23.341.346, equivalentes a MMUS$ 32.831 millones. Al 31 de diciembre de 2019, los activos totales del sistema eran MMUSD US$ 30.961 millones.[1]

Administración de Carteras:

Sin duda el año 2020 fue uno de los años con mayor volatilidad en la historia de los mercados financieros, marcado por el COVID-19 y sus efectos colaterales aún sin determinar. Frente a estos escenarios tan impredecibles toman aún más relevancia las correctas políticas de Asset Allocation y los rigurosos procesos de inversión.

En este escenario, de acuerdo con el informe publicado el año 2020 por Boston Consulting Group (BCG) Chile representa el 10% del total de la riqueza personal de Latinoamérica, alcanzando un nivel de USD 535 mil millones. De acuerdo con el mismo estudio se espera que el segmento con un nivel de riqueza superior a USD 1 millón tenga un crecimiento anual compuesto 3.8% al año 2024.

En un contexto de tasas de interés cercanas a cero o incluso negativas en algunos países, los activos alternativos continúan incrementando su relevancia dentro de los portafolios familiares. De acuerdo con el informe BlackRock Global Family Office Survey publicado el año 2020, los family offices destinan en promedio un 35% de sus portafolios a activos alternativos y se espera que este número vaya en crecimiento durante los próximos 5 a 10 años.

[1] Fuente: ACAFI, Catastro de Inversiones diciembre 2020.

Productos y Servicios

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad administra veintiséis fondos de inversión públicos inscritos en la Comisión para el Mercado Financiero, de los cuales veinticuatro habían iniciado operaciones:

Fondo de Inversión	Patrimonio (MUSD)
Picton - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	154.687
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	140.733
Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	121.217
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	103.911
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	87.113
Picton - WPGG Fondo de Inversión	74.691
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	51.009
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	51.009
Picton - WP Fondo de Inversión	47.531
Picton - KKR Americas XII Fondo de Inversión	43.081
Picton - MIP IV Fondo de Inversión	41.419
Picton - KKR Asia III Fondo de Inversión	39.629
Picton - ACE IV Fondo de Inversión	37.588
Picton - Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	23.296
Picton - Apollo EPF III Fondo de Inversión	21.010
Picton - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	19.989
Picton - EQT VIII Fondo de Inversión	19.414
Picton - KKR Europe V Fondo de Inversión	19.213
Picton - Apollo COF III Fondo de Inversión	16.257
Picton - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	16.074
Picton - Savanna IV Fondo de Inversión	15.624
Picton - TPG VIII Fondo de Inversión	13.224
Picton - HBP XIII VENTURE Fondo de Inversión	11.995
Picton - PCS IV Fondo de Inversión	9.667
Total	1.179.382

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad cuenta con 73 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 2019 eran 70 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
Oznet SpA	: Ciberseguridad
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 1,21.

Por otro lado, respecto a los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2020 en los Fondos representados por la Sociedad, PICTON AGF posee promesas por USDMM 3,5, con un saldo de las promesas referidas por USDMM 1,0. 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 200 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos financieros expuestos al riesgo de precio son los siguientes:

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31/12/2020 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	329.588	330.453
Total	**1.949.895**	**1.355.558**
Patrimonio	**2.613.805**	**2.440.438**

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$19.499 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2020 equivalente al 0,75% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2019, el impacto fue de -M$13.556 equivalente al 0,56%.

Análisis de sensibilidad sobre resultado del trimestre

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31/12/2020 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	329.588	330.453
Total	**1.949.895**	**1.355.558**
Resultado 4to trimestre	**463.351**	**355.223**

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$19.499 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2020 de la sociedad equivalente al 4,21% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$13.556 equivalente al 3,82%.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos expuestos al riesgo cambiario representan un 80.39% y un 61,84% 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 31/12/2020 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$
Cuentas Bancarias	EUR	43.961	36.217
Cuentas Bancarias	US$	711	5.089
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	106.643	112.354
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	US$	329.588	330.453
Total		**2.101.210**	**1.509.218**
Patrimonio		**2.613.805**	**2.440.438**

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$21.012 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2020 equivalente al 0,80% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2019, el impacto fue de -M$15.092 equivalente al 0,62%.

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	EUR	43.961	36.217
Cuentas Bancarias	US$	711	5.089
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	106.643	112.354
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	US$	329.588	330.453
Total		**2.101.210**	**1.509.218**
Resultado 4to Trimestre		**463.351**	**355.223**

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$21.012 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2020 la sociedad equivalente al 4,53% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$15.092 equivalente al 4,25%.

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.

Riesgo Operacional, continuación

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.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote SARS-CoV-2 "Coronavirus COVID-19" como una pandemia global debido a la rápida propagación de la enfermedad en todo el mundo. Esta Pandemia ha generado una crisis sanitaria y económica de grandes proporciones a nivel mundial que está afectando, de manera importante, el nivel de empleo, la demanda interna y externa por todo tipo de productos y servicios. Esta crisis global, ha estado acompañada de políticas fiscales y monetarias impulsadas por los gobiernos locales que buscan apoyar tanto a las personas como a las empresas, para mejorar su liquidez; asimismo, los gobiernos de todo el mundo han impulsado diversas medidas de salud pública y emergencia para combatir la rápida propagación del virus.

En este contexto, la Compañía, ha implementado diversos planes de acción para enfrentar los riesgos asociados a esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección a la salud de los colaboradores y familiares, aseguramiento de la continuidad operacional y monitoreo constante de los subyacentes.

i) Plan de continuidad operacional: A partir de la decisión de la autoridad sanitaria, que decretó cuarentena para 7 comunas de la región metropolitana, a partir del 27 de marzo, incluida la comuna de Las Condes donde se encuentran las oficinas de la Administradora, éstas se mantuvieron cerradas, activándose el plan de continuidad operacional.

En cumplimiento con lo establecido en el plan, se logró mantener estabilidad en la comunicación con aportantes y managers, así como ejecutar de manera oportuna y sin contratiempos las funciones propias de la Administradora.

Con fecha 20 de abril se reabrieron las oficinas de la Administradora, manteniendo los canales de comunicación a distancia previamente informado a nuestros aportantes y permitiendo a los colaboradores de mayor riesgo mantener sus funciones de manera remota.

Con fecha 15 de mayo la autoridad sanitaria estableció cuarentena total a la comuna de Las Condes, por lo que la Administradora cierra nuevamente sus oficinas y mantiene las operaciones con la totalidad de los colaboradores de manera remota, asegurando el normal desarrollo de las actividades y manteniendo los canales de comunicación a distancia con nuestros aportantes y managers.

Riesgo Operacional, continuación

Con motivo del levantamiento de la cuarentena total, establecida por parte de la autoridad sanitaria a la comuna de Las Condes, la Administradora retomó la atención presencial en las oficinas a partir del 29 de julio. Para proteger la salud de aportantes y colaboradores, se permitirá utilizar canales de comunicación a distancia y mantener funciones de manera remota para aquellos colaboradores con mayor riesgo.

ii) Efectos en la liquidez y solvencia: La Administradora evalúa periódicamente los posibles efectos que la pandemia pueda tener sobre los diferentes negocios en que opera. Asimismo, mantiene una evaluación continua sobre los instrumentos de inversión en que la Administradora mantiene su patrimonio. A la fecha del presente informe no se han evidenciado desviaciones que pudieran impactar negativamente a los indicadores informados.

iii) Efectos en los activos susceptibles de deterioro: La Administradora está monitoreando constantemente junto a los managers, la situación de los posibles efectos en los activos subyacentes. A la fecha del presente informe ya se han reconocido los efectos de la pandemia en Asia, Europa y Norteamérica, durante el primer trimestre de este año.

iv) Efectos de Ciberseguridad: La Administradora mantiene altos estándares para resguardar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Las conexiones de VPN que facilitan el trabajo remoto están estructuradas con doble sistema de autentificación y las redes utilizadas presentan altos estándares de ciberseguridad.

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 2020 en los siguientes fondos:

Fondo de Inversión	Monto Invertido (USD)	Saldo Compromiso (USD)
Fondos Propios	**1.998.803**	**879.548**
PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	266.497	33.503
PICTON - KKR Américas XII Fondo de Inversión	629.314	370.686
PICTON - EQT VIII Fondo de Inversión	896.074	332.277
PICTON - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	206.918	143.082
Fondo Primario	**462.000**	**138.000**
Dover Street IX Cayman Fund	462.000	138.000
Total	**2.460.803**	**1.017.548**

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 2019 al año 2020.

Estado de Situación Financiera

Miles de pesos	31-12-2020	31-12-2019	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	1.584.188	1.613.016	(28.828)	(2%)
Activos no corrientes	2.986.441	1.889.957	1.096.484	58%
Total Activos	**4.570.629**	**3.502.973**	**1.067.656**	**30%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	1.267.647	1.021.060	246.587	24%
Pasivos no corrientes	673.679	41.375	632.304	1528%
Patrimonio neto	2.629.303	2.440.438	188.865	8%
Total de Pasivos y Patrimonio	**4.570.629**	**3.502.873**	**1.067.756**	**30%**

Estado de Resultados

Miles de pesos	31-12-2020	31-12-2019	Variación	Variación %
Ganancia bruta	6.002.595	5.221.067	781.528	15%
Gastos de administración y otros	(3.192.200)	(2.882.460)	(309.740)	11%
Utilidades de actividades operacionales	2.926.440	2.380.878	545.562	23%
Ganancia antes de impuesto	3.079.045	2.583.343	495.702	19%
Gastos por impuesto a la renta	(790.180)	(720.359)	(69.821)	10%
Ganancia	**2.288.865**	**1.862.984**	**425.881**	**23%**

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 2022:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - WP Fondo de Inversión	11.087	545919
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	20.881	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	12.016	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	22.384	667906
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	31.750	675120
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	12.615	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	27.708	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	38.832	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	14.712	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
Picton - KKR Asia IV Fondo de Inversión	10.000	994021
Picton - ACE V Fondo de Inversión	10.000	1007202
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	405.414	828584

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

Nombre del Fondo	Fecha Depósito	N° Registro
Picton – KKR Asia IV Fondo de Inversión	21-04-2020	FM 201625
Picton - ACE V Fondo de Inversión	23-09-2020	FM 201686

PICTON

LATIN AMERICA

ESTADOS FINANCIEROS
PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
y por los periodos terminados en esas fechas

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 de financieros adjuntos de Picton Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

©KPMG Auditores Consultores 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 2020 y 2019 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, 24 de marzo de 2021

©KPMG Auditores 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.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Activos	Notas	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	637.516	740.554
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	908.773	810.547
Otras Cuentas por Cobrar	15	1.091	1.789
Otros Activos no Financieros, Corrientes	11	36.808	60.126
Total Activos corrientes		**1.584.188**	**1.613.016**
Activos No Corrientes			
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	9	10.570	6.683
Propiedades, Planta y Equipos	10	1.025.976	527.616
Otros Activos Financieros, no Corrientes	8	1.949.895	1.355.558
Total Activos no corrientes		**2.986.441**	**1.889.957**
Total Activos		**4.570.629**	**3.502.873**
Pasivos y Patrimonio			
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	16	213.096	226.665
Pasivos por Impuestos, Corrientes	12	168.539	10.493
Pasivos por Impuestos Diferidos	13	57.454	45.658
Otras Provisiones, Corrientes	17	642.151	554.794
Otros Pasivos Financieros corrientes	8	164.684	183.450
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	18	21.723	-
Total Pasivos Corrientes		**1.267.647**	**1.021.060**
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	8	673.679	41.375
Total Pasivos no corrientes		**673.679**	**41.375**
Patrimonio			
Capital emitido	19	430.000	430.000
Ganancias Acumuladas		3.599.303	2.010.438
Dividendos pagados		(1.400.000)	-
Total Patrimonio		**2.629.303**	**2.440.438**
Total Pasivos y Patrimonio		**4.570.629**	**3.502.873**

Las notas adjuntas números 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales por Función

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

		2020	2019
Estados de resultados por función		M$	M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	20	6.002.595	5.221.067
Costo de venta		-	-
Ganancia Bruta		**6.002.595**	**5.221.067**
Otros Ingresos por Función		141.555	42.271
Gastos de Administración	21	(3.192.200)	(2.882.460)
Otras (Pérdidas)		(25.510)	-
Resultados por actividades de la operación		**2.926.440**	**2.380.878**
Ingresos Financieros	22	276.805	56.699
Costos Financieros		(15.655)	(5.246)
Diferencias de cambio	23	(108.545)	151.012
Utilidad antes de impuesto		**3.079.045**	**2.583.343**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	13c	(790.180)	(720.359)
Resultado del período		**2.288.865**	**1.862.984**
Ganancias (pérdidas), atribuible a			
Ganancias (pérdidas), atribuible a los propietarios de la controladora		2.288.865	1.862.984
Ganancias (pérdidas), atribuible a participaciones no controladora			
Ganancias (pérdidas)		**2.288.865**	**1.862.984**
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		69,36	56,4541
Ganancias por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia por acción básica		**69,36**	**56,4541**

Las notas adjuntas números 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	2020 M$	2019 M$
Ganancia (pérdida)	2.288.865	1.862.984
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	2.288.865	1.862.984
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.288.865	1.862.984
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	2.288.865	1.862.984

Las notas adjuntas números 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Al 31 de diciembre de 2020	Capital emitido	Ganancias acumuladas	Dividedos Pagados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2020	430.000	2.010.438	-	2.440.438	-	2.440.438
Cambios en patrimonio						
Resultado integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	2.288.865	-	2.288.865	-	2.288.865
Dividendos	-	(700.000)	(1.400.000)	(2.100.000)	-	(2.100.000)
Incrementos (disminución) por otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	**-**	**1.588.865**	**(1.400.000)**	**188.865**	**-**	**188.865**
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	**430.000**	**3.599.303**	**(1.400.000)**	**2.629.303**	**-**	**2.629.303**

Al 31 de diciembre de 2019	Capital emitido	Ganancias acumuladas	Dividendos Pagados	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	-	1.862.984	-	1.862.984	-	1.862.984
Dividendos	-	(268.300)	-	(268.300)	-	(268.300)
Dividendo mínimo	-	(800.000)	-	(800.000)	-	(800.000)
Incrementos (disminución) por otros cambios	-	-	-	-	-	-
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**

Las notas adjuntas números 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

		31-12-2020	31-12-2019
Flujos de efectivo por actividades de operación	**Notas**	**M$**	**M$**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios		7.062.770	6.041.472
Pagos efectuados a proveedores de bienes y servicios		(1.264.452)	(931.697)
Intereses ganados por actividades de operación		-	27.594
Pagos efectuados al personal		(1.486.316)	-
Pagos efectuados por impuesto a la renta, IVA		(1.934.032)	-
Otros pagos por actividades de operación		-	(3.414.136)
Flujos de efectivo neto por actividades de operación		**2.377.970**	**1.723.233**
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Inversiones de instrumentos financieros		(483.985)	-
Otros ingresos de inversión		192.334	-
Incorporación de activos fijos e intangibles (menos)		(83.290)	-
Compra de otros activos a largo plazo, clasificados como act. de inversión		-	(507.904)
Flujos de efectivo neto por actividades de inversión		**(374.941)**	**(507.904)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Cobro de préstamos a empresas relacionadas		-	-
Dividendos pagados	19c	(2.100.000)	(1.470.751)
Flujos de efectivo neto por actividades de financiación		**(2.100.000)**	**(1.470.751)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(96.971)**	**(255.422)**
Efectos en la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		(6.067)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(103.038)**	**(255.422)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	740.554	995.976
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**6**	637.516	740.554

Las notas adjuntas números 1 al 27 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 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 es responsabilidad de los Directores de PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Los Presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido aprobados por el directorio de la sociedad con fecha 24 de marzo de 2021.

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros corresponden a:

- Los Estados de Situación Financiera fueron preparados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- Los Estados de Resultado Integrales corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- Los Estados de cambios en el Patrimonio neto intermedio y Estado de flujos de efectivo corresponden a los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

c) Bases de presentación.

Los Estados financieros de la Sociedad han 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) Transacciones y saldos en moneda extranjera.

Las transacciones en otras monedas distintas a la funcional se consideran extranjeras y se convierten a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en dólar americano y en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de reporte. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados de la Sociedad. Las paridades utilizadas corresponden a las informadas por el Banco Central de Chile el día de la valorización y que son publicadas al día hábil siguiente.

Conversión a Pesos Chilenos	31-12-2020 $	31-12-2019 $
Dólar observado	710,95	748,74
Euro	873,30	839,58

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

f) Valores para la conversión.

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

Conversión a Pesos Chilenos	31-12-2020 $	31-12-2019 $
Unidad de Fomento	29.070,33	28.309,94

g) Efectivo y equivalentes al efectivo.

La Sociedad considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 91 días desde la fecha de inversión.

Depósitos a plazo e inversiones similares se valorizan a su costo amortizado, mientras que las cuotas de fondos mutuos a sus correspondientes valores de cierre de las cuotas.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el pasivo corriente.

h) Otros activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las categorías de instrumentos financieros a valor razonable o instrumentos financieros a costo amortizado según las definiciones contenidas en IFRS9. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

De acuerdo a IFRS 9, la sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: i) a valor razonable con efectos en resultados, ii) a valor razonable con efecto en otros resultados integrales y, iii) a costo amortizado.

La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros sobre la base del:

- modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y

- de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

- <u>Activos Financieros a Costo Amortizado</u>

Los activos financieros a costo amortizado son activos derivados de pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la Administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses y reajustes de acuerdo con los términos contractuales de la inversión.

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

h) Otros activos financieros, continuación

- Reconocimiento, baja y medición de activos y pasivos financieros:

Reconocimiento:

Inicialmente, la Sociedad reconoce sus activos y pasivos financieros en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo.

Un activo o pasivo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable de la transacción

Baja de activos y pasivos:

La Sociedad da de baja en su Estado de Situación Financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero.

La entidad elimina de su Estado de Situación Financiera un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando se ha extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato ha sido pagada, o bien ha expirado.

- Estimación de valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

El valor razonable de un instrumento financiero se estima usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

- Valorización del costo amortizado

El costo amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado un activo o pasivo financiero, corregido en más o menos, según sea el caso, por los reembolsos del activo o pasivo principal, más o menos, la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva) de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier disminución por deterioro.

Deterioro de valor

- Activos financieros no derivados

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

h) Otros activos financieros, continuación

- Activos financieros medidos al costo amortizado

La Sociedad considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido, pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Sociedad considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

Deterioro de valor, continuación

Activos no financieros

A la fecha de cada cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad revisa el valor de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que dichos activos puedan registrar una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el valor recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el eventual monto de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calcula el monto. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y los flujos futuros del activo en cuestión. Al evaluar los flujos de efectivo futuros estimados se descontarán a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleje las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

i) 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 por 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

j) Propiedades, planta y equipo.

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

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

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

k) 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.

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

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.
A partir del 1 de enero de 2020 como resultado de la modernización tributaria (Ley 21.210) se estipulan dos nuevos regímenes de tributación Art 14Letra A (Parcialmente integrado), con tasa por impuesto primera categoría 27% y Art 14 letra D N° 3 (propyme), con tasa 25% y Art 14 Letra D N°8 Exento de primera categoría, ante el cual Picton AGF se acogió al régimen Parcialmente Integrado Art 14 Letra A.

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

k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

impuestos diferidos, 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.

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

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

m) 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.

n) Provisiones

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

ñ) Pasivos contingentes

Un pasivo contingente es toda obligación surgida a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad, dichos pasivos contingentes de acuerdo a NIC 37 "provisiones, pasivos contingentes, activos contingentes" no son registrables en los estados financieros de la Sociedad.

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

o) Arrendamientos.

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

o) Arrendamientos, 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 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.

p) 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

q) 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.

r) 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.

Los ingresos ordinarios se reconocen de acuerdo a lo establecido por la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes", la que define un modelo único de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y los enfoques para el reconocimiento de ingresos son dos: en un momento del tiempo o a lo largo del tiempo.

La Sociedad considera un análisis en base a cinco pasos para determinar el reconocimiento del ingreso: (i) Identificar el contrato con el cliente. (ii) Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. (iii) Determinar el precio de la transacción. (iv) Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño y (v) Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

s) 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.

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

t) 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.

u) 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.

Medición de los valores razonables

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2: Datos de entrada distintos a los precios cotizados en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. Para instrumentos en este nivel, la valorización se realiza a partir de parámetros observables en el mercado; precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos.
- Nivel 3: Información para activos que no se basan en datos de mercado observables.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pudiendo ser posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

Nota 2 – Principales criterios contables aplicados, continuación

u) 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 12: Valor Razonable de las inversiones.
- Nota 9: Vida útil y deterioro de propiedad planta y equipos.
- Nota 17: Otras provisiones corrientes.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas.

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 – Cambios contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros de la Sociedad para los períodos al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, excepto por la adopción de nuevas normas vigentes al 1 de enero de 2020, descritas en la Nota 4 Normas e interpretaciones que han sido adoptadas en los presentes Estados de Situación Financiera.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2020, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

Nota 4 – Nuevos pronunciamientos contables

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a normas que son de aplicación obligatoria a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2020

Modificaciones a las NIIF

Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera.

Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3).
Definición de Material o con Importancia Relativa (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8).
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7).
Vigencia de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 (Modificaciones a la NIIF 4).

El siguiente pronunciamiento contable se aplica a partir de los períodos iniciados el 1 de junio de 2020, permitiéndose su adopción anticipada:
Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 (Modificaciones a la NIIF 16).

A la fecha de estos estados financieros, la aplicación de estas normas no tiene impacto sobre los estados financieros de la sociedad.

Nota 4 – Nuevos pronunciamientos contables, continuación

Pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2020, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. La sociedad tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

Nueva NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17 *Contratos de Seguro*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Esta fecha incluye la exención de las aseguradoras con respecto a la aplicación de la NIIF 9 para permitirles implementar la NIIF 9 y la NIIF 17 al mismo tiempo. 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	
Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato (Modificaciones a la NIC 37)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022 a contratos existentes en la fecha de la aplicación. Se permite adopción anticipada
Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada
Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto (Modificaciones a la NIC 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
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.

Nota 4 – Nuevos pronunciamientos contables, continuación

Pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes, continuación

Nueva NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Referencia al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada.
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada.

A la fecha de estos estados financieros, la aplicación de estas normas no tiene impacto sobre los estados financieros de la sociedad.

Nota 5 – 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 1,21.

Los requerimientos de flujos de efectivo contractuales para los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

31-12-2020	Total	Menos de 90 días	Más de 90, menos de 180 días	Más de 180 días, menos de 1 año	Más de 1 año
	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	637.516	637.516	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	908.773	908.773	-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	22.391	22.391	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	1.091	1.091	-	-	-
Otros Activos Financieros, no Corrientes	1.949.895	-	-	-	1.949.895
Otros Activos no Financieros, Corrientes	36.808	22.621	-	14.187	-
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10.570	-	-	-	10.570
Propiedades, Planta y Equipos	1.025.976	-	-	-	1.025.976
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(213.096)	(213.096)	-	-	-
Pasivos por Impuestos, Corrientes	(167.709)	-	(167.709)	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	(96.173)	-	(96.173)	-	-
Otras Provisiones, Corrientes	(642.151)	-	(642.151)	-	-
Otros Pasivos Financieros Corrientes	(164.684)	(164.684)	-	-	-
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	(21.723)	(21.723)	-	-	-
Otros Pasivos Financieros, no Corrientes	(673.679)	-	-	-	(673.679)
Total activos y pasivos	2.613.805	3.153.354	(906.033)	14.187	362.867

Nota 5 - Gestión de riesgo, continuación

b) Riesgo de liquidez, continuación

31-12-2019	Total M$	Menos de 90 días M$	Más de 90, menos de 180 días M$	Más de 180 días, menos de 1 año M$	Más de 1 año M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	740.554	740.554	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	810.547	810.547	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	1.789	1.789	-	-	-
Otros Activos Financieros, Corrientes	1.355.558	-		-	1.355.558
Otros Activos no Financieros, Corrientes	60.126	60.126	-	-	-
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	6.683	-	-	-	6.683
Propiedades, Planta y Equipos	527.616	-	-	-	527.616
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(226.665)	(226.665)	-	-	-
Pasivos por Impuestos, Corrientes	(10.493)	-	(10.493)	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	(45.658)	-	(45.658)	-	-
Otras Provisiones, Corrientes	(554.794)	-	(554.794)	-	-
Otros Pasivos Financieros Corrientes	(183.450)	(183.450)	-	-	-
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	(41.375)	-	-	-	(41.375)
Total activos y pasivos	2.440.438	1.202.901	(610.945)	-	1.848.482

iii) Los movimientos por Flujos de efectivo procedente de actividades de financiación son los siguientes:

	Pasivos financieros		Intercompañía		
Movimiento	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$	Totales M$
Saldo inicial 01.01.2020	-	-	-	-	
Dividendos pagados	-	-	(2.100.000)	-	(2.100.000)
Saldos al 31.12.2020	-	-	(2.100.000)	-	(2.100.000)
Saldo inicial 01.01.2019	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	(1.470.751)	-	(1.470.751)
Saldos al 31.12.2019	-	-	(1.470.751)	-	(1.470.751)

Nota 5 – Gestión de riesgo, continuación

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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos financieros expuestos al riesgo de precio son los siguientes:

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31-12-2020 M$	Monto en Moneda Funcional 31-12-2019 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	329.588	330.453
Total	**1.949.895**	**1.355.558**
Patrimonio	**2.613.805**	**2.440.438**

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$19.499 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2020 equivalente al 0,75% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2019, el impacto fue de -M$13.556 equivalente al 0,56%.

Nota 5 – Gestión de riesgo, continuación

i. Riesgo de precio, Continuación.

Análisis de sensibilidad sobre resultado del trimestre

	Monto en Moneda Funcional 31/12/2020 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	329.588	330.453
Total	**1.949.895**	**1.355.558**
Resultado 4to trimestre	**463.351**	**355.223**

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$19.499 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2020 de la sociedad equivalente al 4,21% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$13.556 equivalente al 3,82%.

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 5 – Gestión de riesgo, continuación

ii. Riesgo cambiario, Continuación.

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos expuestos al riesgo cambiario representan un 80.39% y un 61,84% 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 31/12/2020 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	106.643	112.354
Cuentas Bancarias	EUR	43.961	36.217
Cuentas Bancarias	US$	711	5.089
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	US$	329.588	330.453
Total		2.101.210	1.509.218
Patrimonio		2.613.805	2.440.438

Nota 5 – Gestión de riesgos, continuación

ii. Riesgo cambiario, Continuación.

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$21.012 sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2020 equivalente al 0,80% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2019, el impacto fue de -M$15.092 equivalente al 0,62%.

Análisis de sensibilidad sobre Resultado del Trimestre

Fondos de Inversión	Moneda de Inversión	Monto en Moneda Funcional 31/12/2020 M$	Monto en Moneda Funcional 31/12/2019 M$
FFMM BICE Liquidez Dólar	US$	106.643	112.354
Cuentas Bancarias	EUR	43.961	36.217
Cuentas Bancarias	US$	711	5.089
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	180.422	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	600.574	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	690.160	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	US$	149.151	47.005
Dover Street IX Cayman Fund	US$	329.588	330.453
Total		2.101.210	1.509.218
Resultado del 4to Trimestre		463.351	355.223

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$21.012 sobre el resultado del cuarto trimestre de 2020 la sociedad equivalente al 4,53% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de -M$15.092 equivalente al 4,25%.

Nota 5 – Gestión de riesgos, 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.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote SARS-CoV-2 "Coronavirus COVID-19" como una pandemia global debido a la rápida propagación de la enfermedad en todo el mundo. Esta Pandemia ha generado una crisis sanitaria y económica de grandes proporciones a nivel mundial que está afectando, de manera importante, el nivel de empleo, la demanda interna y externa por todo tipo de productos y servicios. Esta crisis global, ha estado acompañada de políticas fiscales y monetarias impulsadas por los gobiernos locales que buscan apoyar tanto a las personas como a las empresas, para mejorar su liquidez; asimismo, los gobiernos de todo el mundo han impulsado diversas medidas de salud pública y emergencia para combatir la rápida propagación del virus.

En este contexto, la Compañía, ha implementado diversos planes de acción para enfrentar los riesgos asociados a esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección a la salud de los colaboradores y familiares, aseguramiento de la continuidad operacional y monitoreo constante de los subyacentes.

i) Plan de continuidad operacional: A partir de la decisión de la autoridad sanitaria, que decretó cuarentena para 7 comunas de la región metropolitana, a partir del 27 de marzo, incluida la comuna de Las Condes donde se encuentran las oficinas de la Administradora, éstas se mantuvieron cerradas, activándose el plan de continuidad operacional.

En cumplimiento con lo establecido en el plan, se logró mantener estabilidad en la comunicación con aportantes y managers, así como ejecutar de manera oportuna y sin contratiempos las funciones propias de la Administradora.

Nota 5 – Gestión de riesgos, continuación

d) Riesgo operacional, continuación

i) Plan de continuidad operacional, continuación

Con fecha 20 de abril se reabrieron las oficinas de la Administradora, manteniendo los canales de comunicación a distancia previamente informado a nuestros aportantes y permitiendo a los colaboradores de mayor riesgo mantener sus funciones de manera remota.

Con fecha 15 de mayo la autoridad sanitaria estableció cuarentena total a la comuna de Las Condes, por lo que la Administradora cierra nuevamente sus oficinas y mantiene las operaciones con la totalidad de los colaboradores de manera remota, asegurando el normal desarrollo de las actividades y manteniendo los canales de comunicación a distancia con nuestros aportantes y managers.

Con motivo del levantamiento de la cuarentena total, establecida por parte de la autoridad sanitaria a la comuna de Las Condes, la Administradora retomó la atención presencial en las oficinas a partir del 29 de julio. Para proteger la salud de aportantes y colaboradores, se permitirá utilizar canales de comunicación a distancia y mantener funciones de manera remota para aquellos colaboradores con mayor riesgo.

ii) Efectos en la liquidez y solvencia: La Administradora evalúa periódicamente los posibles efectos que la pandemia pueda tener sobre los diferentes negocios en que opera. Asimismo, mantiene una evaluación continua sobre los instrumentos de inversión en que la Administradora mantiene su patrimonio. A la fecha del presente informe no se han evidenciado desviaciones que pudieran impactar negativamente a los indicadores informados.

iii) Efectos en los activos susceptibles de deterioro: La Administradora está monitoreando constantemente junto a los managers, la situación de los posibles efectos en los activos subyacentes. A la fecha del presente informe ya se han reconocido los efectos de la pandemia en Asia, Europa y Norteamérica, durante el primer trimestre de este año.

iv) Efectos de Ciberseguridad: La Administradora mantiene altos estándares para resguardar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Las conexiones de VPN que facilitan el trabajo remoto están estructuradas con doble sistema de autentificación y las redes utilizadas presentan altos estándares de ciberseguridad.

Nota 5 – Gestión del riesgo, continuación

d) Riesgo operacional, continuación

Al 31 de diciembre de 2020:

Concepto	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos				
Forward	-	-	-	-
Fondo Mutuo	-	585.940	-	585.940
Fondos de Inversión Nacionales	-	1.620.307	-	1.620.307
Fondos de Inversión Internacionales	-	-	329.589	329.589
Total Activos	**-**	**2.206.247**	**329.589**	**2.535.836**
Pasivos				
Forward por pagar	-	-	-	-
Total Pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

Al 31 de diciembre de 2019:

Concepto	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos				
Forward	-	-	-	-
Fondo Mutuo	-	642.070	-	642.070
Fondos de Inversión Nacionales	-	1.025.105	-	1.025.105
Fondos de Inversión Internacionales	-	-	330.453	330.453
Total Activos	**-**	**1.667.175**	**330.453**	**1.997.628**
Pasivos				
Forward por pagar	-	-	-	-
Total Pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 6 – Efectivo y equivalente al efectivo

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Banco (a)	51.576	98.484
Fondo mutuo (b)	585.940	642.070
	637.516	**740.554**

a) El detalle de los bancos por tipo de moneda es el siguiente:

Detalle Bancos	Moneda	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Saldo en banco BICE	CLP	5.063	56.356
Saldo en banco Security	CLP	1.841	822
Saldo en banco BICE	USD	711	5.089
Banco Euros	EUR	43.961	36.217
Total Bancos		**51.576**	**98.484**

b) Fondos Mutuos

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad mantiene los siguientes fondos mutuos:

Fondo Mutuo	N° de Cuotas	Valor Cuota	Valor Contable (M$) 31-12-2020
FFMM BICE Tesorería Institucional	149.323,802	3.209,7857	479.297
FFMM BICE Liquidez Dólar	131,0254	813.910,70	106.643
Total			**585.940**

Al 31 de diciembre de 2019 el detalle de los siguientes fondos mutuos:

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	131,9259	851.644,7591	112.354
Total			**642.070**

Nota 6 – Efectivo y efectivo equivalente, continuación

b) Fondos mutuos, continuación

El detalle del fondo Mutuo BICE tesorería Clásica por movimientos es el siguiente:

Movimientos Fondos mutuos	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Saldo inicial	**529.716**	**862.477**
Adiciones	6.412.510	4.372.218
Ventas	(6.466.715)	(4.720.361)
Cambio por valor razonable	1.522	10.398
Otros Movimientos	2.265	4.984
Saldo final	**479.298**	**529.716**

El detalle del fondo Mutuo BICE Liquidez dólar por movimientos es el siguiente:

Movimientos Fondos mutuos	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Saldo inicial	**112.354**	**83.136**
Adiciones	274.333	151.781
Ventas	(273.529)	(133.571)
Cambio por valor razonable	(6.782)	9.691
Otros Movimientos	266	1.317
Saldo final	**106.642**	**112.354**

Nota 7 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Clientes nacionales	866.181	807.058
Facturas por emitir	42.592	3.489
Total	**908.773**	**810.547**

El saldo de la cuenta clientes nacionales al 31 de diciembre de 2020, corresponde a las comisiones por administración de los fondos de inversión (M$ 210.554) y a las comisiones del servicio de administración de carteras de clientes discrecionales (M$ 655.627) que gestiona Picton Administradora General de Fondos S.A.

Nota 8 – Otros activos y pasivos financieros

La composición de Otros activos financieros no corrientes es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Fondos de Inversión	1.949.895	1.335.558
TOTAL	**1.949.895**	**1.335.558**

La composición de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Obligaciones por arriendo	164.684	164.366
Otras cuentas por pagar	-	19.084
Otros pasivos financieros corrientes	**164.684**	**183.450**
Obligaciones por arriendo	673.679	41.375
Otros pasivos financieros, no corrientes	**673.679**	**41.375**

Nota 8 – Otros activos y pasivos financieros, continuación

a) La composición de los fondos de inversión al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

FONDOS DE INVERSIÓN	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Fondos de Inversión Nacionales	1.620.307	1.025.105
Fondos de Inversión Internacionales	329.588	330.453
TOTAL	**1.949.895**	**1.355.558**

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 2020 el saldo de la promesa referida es de 33.503 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 2020 el saldo de la promesa referida es de 120.000 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 2020 el saldo de la promesa referida es de 370.686 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 2020 el saldo de la promesa referida es de 274.422 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 2020 el saldo de la promesa referida es de 143.082 dólares de los Estados Unidos de América.

Nota 8 – Otros activos y pasivos financieros, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2020

FONDO	Moneda	Número de cuotas	Valor Cuota	Valor Contable	Tipo de Cambio	Valor Contable (M$)
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	USD	214.157	1,1850	253.776,05	710,95	180.422
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	USD	614.854	1,3739	844.747,91	710,95	600.574
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	4.318.527	0,1830	790.290,44	873,30	690.160
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	USD	228.331	0,9188	209.790,52	710,95	149.151
TOTAL						1.620.307

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

Nota 8 – Otros activos y pasivos financieros, continuación

El detalle del fondo de inversión extranjero es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2020

FONDO	Patrimonio Neto (USD)	Tipo de cambio	Valor Contable (M$)
Dover Street IX Cayman Fund (*)	463.589	710,95	329.588
TOTAL			329.588

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 2020 y 31 de diciembre de 2019, el 5,22% y 9,38% 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 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, ajustado por las inversiones efectuadas y distribuciones de capital y ganancias obtenidas en el último statement y la fecha referida en los estados financieros. Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los últimos statements recibidos son al 30 de septiembre de 2019 y 30 de septiembre de 2018 respectivamente. Conforme a lo indicado anteriormente, la estimación del valor de la inversión en el exterior al 31 de diciembre de 2020 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 2020.

Nota 8 – Otros activos y pasivos financieros, continuación

El movimiento de los Fondos nacionales son los siguientes:

Del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020:

FONDO	Saldo inicial	Cambios en valor razonable	Aportes	Rescates	Saldo final
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	223.806	(52.623)	11.165	(1.926)	180.422
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	388.802	94.173	117.599	-	600.574
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	365.492	59.281	265.387	-	690.160
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	47.005	(11.443)	113.589	-	149.151
TOTAL	**1.025.105**	**89.388**	**507.740**	**(1.926)**	**1.620.307**

Del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019

FONDO	Saldo inicial	Cambios en valor razonable	Aportes	Rescates	Saldo final
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	170.805	21.988	45.904	(14.891)	223.806
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	258.478	10.016	120.308	-	388.802
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	1.403	7.065	357.024	-	365.492
Picton – EQT Infra IV Fondo de Inversión	-	(5.305)	52.310	-	47.005
TOTAL	**430.686**	**33.764**	**575.546**	**(14.891)**	**1.025.105**

El movimiento de los Fondos de inversión internacionales es el siguiente:

Del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020:

FONDO	Saldo inicial	Cambios en valor razonable	Aportes	Rescates	Saldo final
Dover Street IX Cayman Fund (*)	330.453	(14.196)	18.782	(5.451)	329.588
TOTAL	**330.453**	**(14.196)**	**18.782**	**(5.451)**	**329.588**

Nota 8 – Otros activos y pasivos financieros, continuación

Del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019:

FONDO	Saldo inicial	Cambios en valor razonable	Aportes	Rescates	Saldo final
Dover Street IX Cayman Fund (*)	232.008	4.140	130.168	(35.863)	330.453
TOTAL	**232.008**	**4.140**	**130.168**	**(35.863)**	**330.453**

Nota 9 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de los activos intangibles distintos de plusvalía desde el 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020, y desde el 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre 2019, es la siguiente:

	31-12-2020	31-12-2019
Costo	**M$**	**M$**
Saldo Inicial	40.578	-
Adiciones	67.452	40.578
Total	**108.030**	**40.578**
Amortización		
Saldo Inicial	(33.895)	-
Amortización del periodo	(63.565)	(33.895)
Saldo amortización	**(97.460)**	**(33.895)**
Saldo al cierre del período	**10.570**	**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 10 – Propiedades, planta y equipo neto

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019 es la siguiente:

Del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020

	Mejoras e Infraestructura	Muebles y Enseres	Total
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
Valor Bruto	M$	M$	M$
Saldo Inicial	408.143	221.445	629.588
Adiciones	-	15.838	15.838
Bajas	-	(2.646)	(2.646)
Saldo Propiedad, planta y equipo	**408.143**	**234.637**	**642.780**
Depreciación			
Saldo Inicial	(226.904)	(79.695)	(306.599)
Depreciación del periodo	(107.275)	(41.804)	(149.079)
Bajas	-	2.646	2.646
Saldo depreciación acumulada	**(334.179)**	**(118.853)**	**(453.032)**
Valor Neto	**73.964**	**115.784**	**189.748**

Del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Mejoras e Infraestructura	Muebles y Enseres	Total
	31-12-2019	31-12-2019	31-12-2019
Valor Bruto	M$	M$	M$
Saldo Inicial	408.143	208.188	616.331
Adiciones y bajas	-	13.257	13.257
Saldo Propiedad, planta y equipo	**408.143**	**221.445**	**629.588**
Depreciación			
Saldo Inicial	(119.629)	(39.620)	(159.249)
Depreciación del periodo	(107.275)	(40.075)	(147.350)
Saldo depreciación acumulada	**(226.904)**	**(79.695)**	**(306.599)**
Valor Neto	**181.239**	**141.750**	**322.989**

Nota 10 – Propiedades, planta y equipo neto, continuación

A continuación, se detallan las revelaciones exigidas por NIIF 16:

a) Activos por derechos de uso, a continuación, se presentan apertura por clase de activos 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Derecho de Uso	Total Al 31-12-2020 M$	Total Al 31-12-2019 M$
Inmobiliario	836.228	204.627
Total	**836.228**	**204.627**

b) La composición de este rubro desde el 1 de enero de 2020 al 30 de septiembre de 2020 y del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre 2019 es la siguiente:

	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Valor Bruto		
Saldo Inicial	365.857	-
Adiciones - nuevos contratos	793.292	358.647
Otros aumentos	2.863	7.210
Saldo Activos por derecho de uso	**1.162.012**	**365.857**
Depreciación		
Saldo Inicial	(161.230)	-
Depreciación del periodo	(164.554)	(161.230)
Saldo depreciación acumulada	**(325.784)**	**(161.230)**
Saldo Neto	**836.228**	**204.627**

Corresponde al reconocimiento del Activo por derecho en uso por la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos".

Nota 10 – Propiedades, planta y equipo neto, continuación

c) La administradora reconoció un activo por arrendamiento financiero y operacional y obligaciones por tales contratos del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020, y del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Propiedad por derecho de uso		
Saldo Inicial	204.627	-
Adiciones	793.292	358.647
Depreciación del ejercicio	(164.554)	(161.230)
Otros	2.863	7.210
Total	**836.228**	**204.627**
Obligaciones por pago de arriendo		
Saldo Inicial	205.741	358.647
Constitución de obligación	891.787	-
Pagos aplicados	(271.106)	(163.026)
Intereses y reajustes	4.360	3.146
Otros	7.581	6.974
Total	**838.363**	**205.741**
Porción corriente	164.684	164.366
Porción no corriente	673.679	41.375
Total	**838.363**	**205.741**

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

Nota 10 – Propiedades, planta y equipo neto, continuación

d) Efectos en resultados

Efecto en resultado de contratos de arriendos	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Gasto por depreciación de derecho de uso por clase de activo:		
Inmobiliarios	(164.554)	(161.230)
Total, gasto por depreciación	(164.554)	(161.230)
Gasto financiero en contratos de arrendamientos (incluido en costos financieros)	(4.360)	(3.146)
Gasto o de arrendamiento contratos de corto plazo (incluido en Gastos de Administración o costo ventas)		
Gasto arrendamientos de activos de bajo valor que no son contratos de corto plazo		
Gasto de pagos variables no incluidos en obligaciones por arrendamiento (incluido en Gastos de Administración)		
Diferencias de cambio UF	(2.882)	(5.114)
Total, Gasto por arrendamientos	**(171.796)**	**(169.490)**

e) Efectos en flujo de efectivo

Efectos en estado de flujo de efectivo	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Flujo de caja por arrendamiento (IFRS 16) actividades de financiamiento:		
Principal (amortización de capital)	(275.466)	(166.172)
Interés	4.360	3.146
Cargos por término de contrato	-	-
Total Flujo de caja egresos por contrato de arrendamiento	**(271.106)**	**(163.026)**
Flujos de caja por arrendamiento – actividades operacionales		
Total Flujo de caja – egresos	**(271.106)**	**(163.026)**

Nota 11 – Otros activos no financieros, corrientes

La composición al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Seguro infraestructura y garantía de arriendo	14.187	13.816
Otros activos (a)	22.621	46.310
TOTAL	**36.808**	**60.126**

Nota 11 – Otros activos no financieros, corrientes, continuación.

a) El detalle de otros activos es el siguiente

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Anticipo proveedores	22.621	45.446
Anticipo remuneraciones	-	864
TOTAL	22.621	46.310

Nota 12 – Pasivos por Impuestos corrientes

a) Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Activos		
(+) Pagos provisionales mensuales	549.909	597.811
(+) Crédito por donaciones	63.000	37.750
Subtotal Activos	612.909	635.561
(-) Provisión impuesto renta	(781.448)	(646.054)
Subtotal Pasivos	(781.448)	(646.054)
Total Pasivo Neto	(168.539)	(10.493)

Nota 13 – Pasivos por Impuestos diferidos

a) El detalle del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	31-12-2020	31-12-2019
	M$	M$
Provisión Vacaciones	14.377	10.907
Activo Fijo	8.590	7.508
Arriendo anticipado (IFRS 16)	576	300
Total activos por impuestos diferidos	**23.543**	**18.715**

b) El detalle del pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020	31-12-2019
	M$	M$
Fondos de Inversión	(78.142)	(61.656)
Intangibles	(2.854)	(1.804)
Fondos Mutuos	(1)	(913)
Total pasivos por impuestos diferidos	**(80.997)**	**(64.373)**
Total pasivo neto	**(57.454)**	**(45.658)**

c) El detalle de los gastos por impuestos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020	31-12-2019
Provisión impuesto renta del periodo	(781.448)	(646.054)
Otros ajustes a la renta	3.064	(5.188)
Efecto por impuesto diferido	(11.796)	(69.117)
Subtotal	**(790.180)**	**(720.359)**

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

	31-12-2020		31-12-2019	
	%	M$	%	M$
Resultado antes de impuesto		3.079.044		2.583.343
Tasa %	(27%)	(831.342)	(27%)	(697.503)
Impuesto diferido	(0,4%)	(11.796)	(2,7%)	(69.117)
Ajustes RLI	1,7%	52.958	1,8%	46.261
Total	(25,7%)	**(790.180)**	(27,9%)	**(720.359)**

Nota 14 – Saldos y transacciones con partes relacionadas, corrientes

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la cuentas por cobrar a entidades relacionadas no presentan saldo que mencionar.

b) Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la cuentas por pagar a empresas relacionadas no presentan saldo que mencionar.

c) Transacciones con Empresas Relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2020		31-12-2019	
				Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultado (cargo/abono)
Picton S. A.	76.185.894-7	Accionista mayoritario	*Pagos recibidos*				
			Arriendos	51.762	43.497	37.568	31.570

Nota 15 – Otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Cuentas por cobrar a terceros	1.091	1.789
Totales	**1.091**	**1.789**

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

Nota 16 – Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
IVA débito fiscal	101.956	107.135
PPM por pagar	67.603	67.571
Facturas por recibir	23.662	20.591
Impuesto único	13.398	13.881
Proveedores	2.989	2.575
Finiquito por pagar	2.034	-
Retención honorarios	1.368	3.527
Honorarios por pagar	74	11.385
Anticipo clientes	12	-
Totales	**213.096**	**226.665**

Nota 17 – Otras provisiones, corrientes

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
Provisión de bono	549.450	477.900
Provisión vacaciones	53.250	40.397
Provisiones varias	38.854	36.497
Provisión seminario	597	-
Totales	**642.151**	**554.794**

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

Del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020

	Provisión Bono M$	Provisión Vacaciones M$	Provisiones Varias M$	Provisión Seminario M$
Saldo Inicial	477.900	40.397	36.496	-
Provisiones constituidas	549.450	30.771	225.940	25.597
Liberación de provisiones	(477.900)	(17.918)	(223.582)	(25.000)
Saldo Final	**549.450**	**53.250**	**38.854**	**597**

Del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019

	Provisión Bono M$	Provisión Vacaciones M$	Provisiones Varias M$	Provisión Seminario M$
Saldo Inicial	375.750	75.136	9.741	-
Provisiones constituidas	477.900	25.871	250.493	-
Liberación de provisiones	(375.750)	(60.610)	(223.738)	-
Saldo Final	**477.900**	**40.397**	**36.496**	-

Nota 18 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	31-12-2020 M$	31-12-2019 M$
AFP por pagar	14.429	-
Otras cuentas por pagar previsionales	7.294	-
Total	**21.723**	**-**

Nota 19 – 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 2020 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 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	31-12-2020			31-12-2019		
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	32.998	32.998	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	2	2	0,004	2	2	0,004
TOTAL	**33.000**	**33.000**	**100**	**33.000**	**33.000**	**100**

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 89.733, de acuerdo con la Norma de Carácter General N°157, cumpliendo con el requerimiento normativo.

c) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2020, no se ha reconocido provisión de dividendo mínimo.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2020 se acordó distribuir a los accionistas de la Sociedad dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2019 por un monto de M$ 700.000, equivalentes a un 37,57% del resultado del ejercicio de 2019, el cual fue pagado con fecha 07 de mayo de 2020.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de noviembre de 2020 se acordó distribuir a los accionistas de la Sociedad dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2020 por un monto de M$ 1.400.000 equivalentes a un 61,44% del resultado del ejercicio de 2020, el cual fue pagado con fecha 07 de diciembre de 2020.

Nota 20 – Ingresos de actividades ordinarias

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Concepto		
Ingresos por administración de carteras	3.646.799	3.375.146
Ingresos por administración de fondos	2.355.796	1.845.921
Totales	6.002.595	5.221.067

Nota 21 – Gastos de administración

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	01-01-2020 31-12-2020	01-01-2019 31-12-2019
Concepto	M$	M$
Remuneraciones	(2.115.147)	(1.839.614)
Otros	(444.567)	(442.514)
Depreciación del ejercicio	(313.633)	(308.580)
Honorarios Terceros	(79.112)	(82.557)
Amortización del ejercicio	(63.565)	(33.895)
Seguros	(54.862)	(53.688)
Gasto Licencia	(49.738)	(54.606)
Gastos legales	(27.780)	(33.729)
Servicios financieros	(29.258)	(24.959)
Patente Comercial	(14.538)	(8.318)
Totales	(3.192.200)	(2.882.460)

Nota 22 – Ingresos financieros

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Resultados fondos de inversión	272.310	37.904
Fondos mutuos	4.495	18.795
	276.805	**56.699**

Nota 23 – Diferencias de cambio

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	01-01-2020 31-12-2020 M$	01-01-2019 31-12-2019 M$
Diferencia Tipo de Cambio Dólares	(115.100)	119.171
Diferencia Tipo de Cambio Euros	1.628	25.584
Diferencia Tipo de Cambio UF	374	599
Otros Reajustes	4.553	5.658
Totales	**(108.545)**	**151.012**

Nota 24 – Activos y pasivos a valor razonable

Al 31 de diciembre de 2020 2019, el detalle de activos y pasivos financieros a valor razonable se detalla a continuación.

	31-12-2020		31-12-2019	
	Importe en Libros	Valor razonable	Importe en Libros	Valor razonable
	M$	M$	M$	M$
Activo corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	637.516	637.516	740.554	740.554
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	908.773	908.773	810.547	810.547
Otros activos financieros, no Corrientes	1.949.895	1.949.895	1.355.558	1.355.558
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros, corrientes				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	213.096	213.096	226.665	226.665
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-

Nota 25 – Sanciones

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 26 – 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 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
Picton – KKR Asia IV Fondo de Inversión	10.000	994021
Picton – ACE V Fondo de Inversión	10.000	1007202
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 26 – Hechos relevantes, continuación

DEPÓSITO DE REGLAMENTOS INTERNOS

Con fecha 21 de abril de 2020 para Picton – KKR Asia IV Fondo de Inversión se efectuó el depósito del primer Reglamento Interno en la CMF.

Con fecha 23 de septiembre de 2020 para Picton – ACE V Fondo de Inversión se efectuó el depósito del primer Reglamento Interno en la CMF.

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 – American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	02-01-2020
Picton – KKR Europe V Fondo de inversión	13-01-2020
Picton – PCS IV Fondo de Inversión	12-05-2020

Nota 27 – Hechos posteriores

Con fecha 10 de enero de 2021, 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 2022:

	Monto Asegurado UF	N° Póliza
Administración de Fondos		
Picton - WP Fondo de Inversión	11.087	545919
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	20.881	568611
Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	12.016	641834
Picton - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	22.384	667906
Picton - EQT VII RV Fondo de Inversión	31.750	675120
Picton - TPG VII Fondo de Inversión	12.615	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	27.708	723817
Picton - Harbourvest Dover IX Fondo de Inversión	38.832	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	14.712	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
Picton - KKR Asia IV Fondo de Inversión	10.000	994021
Picton - ACE V Fondo de Inversión	10.000	1007202
Administración de Carteras		
Administración de Carteras (Art. 98 y 99 de LUF)	405.414	828584

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

Nota 27 – Hechos posteriores, continuación

Con fecha 13 de enero de 2021, mediante Res. Exenta D.J. N° 114-236-2020 de la Unidad de Análisis Financiero, se determinó que la Administradora incurrió en faltas de carácter leve según la Ley N°19.913, siendo ésta sancionada con una multa de UF 50. La mencionada multa fue pagada en la Tesorería General de la República el día 10 de febrero de 2021.

Con fecha 18 de enero de 2021, la Sociedad Administradora contrató una póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. para el fondo Picton - West Street Capital Partners VIII Fondo de Inversión con un monto asegurado de 10.000 UF y con una vigencia hasta el día 10 de enero de 2022. El banco representante de los beneficiarios de la respectiva póliza es Banco Security.

Con fecha 22 de enero de 2021 para Picton - West Street Capital Partners VIII Fondo de Inversión se efectuó el depósito del primer Reglamento Interno en la CMF.

Entre el 01 de enero de 2021 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.

******