PICTON

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PICTON Administradora General de Fondos S.A.

Al 31 de marzo de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2015.

1. Estado de Situación Financiera Clasificado

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

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

Miles de Pesos	31-mar-16	31-dic-15	Variación	Var. %
Activos				
Activos Corrientes	294.826	435.036	(140.210)	(32%)
Activos no Corrientes	147.663	9.112	138.521	1.520%
Total Activos	**442.459**	**444.148**	**(1.689)**	**(0,4%)**
Pasivos				
Pasivos Corrientes	79.524	125.527	(46.003)	(37%)
Patrimonio Neto	362.935	318.621	44.314	14%
Total Pasivos y Patrimonio	**442.459**	**444.148**	**(1.689)**	**(0,4%)**

El total de activos de PICTON Administradora General de Fondos S.A. al 31 de marzo de 2016, ascendió a M$442.459, y la variación negativa de M$1.689 respecto del 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente a una disminución en el rubro Efectivo y el efectivo equivalente en los activos corrientes, derivado de una disminución en inversiones en Fondos Mutuos de M$165.253, y un aumento en los activos no corrientes por las adiciones en el rubro de propiedad, planta y equipos por M$119.368.

El total de pasivos corrientes al 31 de marzo de 2016 ascendió a M$79.524, mientras que su variación negativa fue de M$46.003, respecto del valor de cierre al 31 de diciembre de 2015, se explica por la disminución en las Provisiones corrientes.

El patrimonio neto total de la compañía asciende a M$362.935.

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

2. Estado de Resultados

Miles de Pesos	31-mar-16	31-mar-15	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida) Bruta	140.237	90.114	50.123	56%
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	57.156	25.683	31.473	123%
Gasto por Impuesto a la Renta	(12.842)	(5.733)	(7.109)	124%
Ganancia (pérdida)	**44.314**	**19.950**	**24.364**	**122%**

La variación positiva comprendida en el período enero a marzo de 2016 en relación al mismo período 2015 en la ganancia bruta, se debe a un aumento en los Ingresos brutos de la sociedad, lo que corresponde a ingresos por Administración de los Fondos.

3. Estado de Flujo Efectivo (Método Directo)

Miles de Pesos	31-mar-16	31-mar-15	Variación	Var. %
Flujos de Actividades de Operación	(13.992)	(57.123)	43.131	(76%)
Flujos de Actividades de Inversión	(138.972)	-	(138.972)	100%
Flujos de Actividades de Financiación	(1.536)	21	(1.557)	(7.414%)
Flujo Neto del Ejercicio	(154.500)	(57.102)	(97.398)	(171%)
Saldo Inicial de Efectivo	377.761	324.779	52.982	16%
Saldo Final de Efectivo	**223.261**	**267.677**	**44.416**	**(17%)**

La variación negativa del Flujo relacionada a las actividades de inversión, en comparación al mismo periodo del año anterior, se debe al aumento de mejoras e instalaciones en el rubro propiedad, planta y equipos y por una inversión en PICTON – TPG VII Fondo de Inversión.

La variación del Flujo de actividades de financiación, se debe a los pagos a préstamos a entidades relacionadas.

4. Indicadores Financieros

4.1. Índices de Liquidez

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	31-mar-16	31-dic-15
INDICES DE LIQUIDEZ	Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	veces	3,71	3,47
	Razón Acidez (Activo Corriente - Inventario / Pasivo Corriente)	veces	3,71	3,47
	Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	M$	215.302	309.509

La sociedad para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2016, presenta un aumento en los indicadores de liquidez.

4.2. Índices de Endeudamiento

La sociedad para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2016, presenta indicadores de endeudamiento menores que al cierre del período 2015.

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	31-mar-16	31-dic-15
INDICES DE ENDEUDAMIENTO	Razón Deuda Patrimonio (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes / Patrimonio Neto)	veces	0,22	0,39
	Razón de Endeudamiento Corto Plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes)	%	100%	100%
	Razón de Endeudamiento Largo Plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes)	%	0	0