ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PICTON

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile

31 de marzo de 2019

1. Estado de Situación Financiera Clasificado

Los activos y pasivos de la Sociedad, 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 primer trimestre de 2019 se detalla a continuación:

Miles de pesos	31/03/2019	31/12/2018	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	1.787.746	1.682.934	104.812	6,2%
Activos no corrientes	1.236.463	1.143.235	93.228	8,2%
Total Activos	**3.024.209**	**2.826.169**	**198.040**	**14,4%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	1.047.745	1.180.415	(132.670)	(11,2)%
Patrimonio neto	1.976.464	1.645.754	330.710	20,1%
Total de pasivos y patrimonio	**3.024.209**	**2.826.169**	**198.040**	**7,0%**

El total de activos de Picton Administradora General de Fondos S.A. al 31 de marzo de 2019, ascendió a M$3.024.209 La variación positiva del activo corriente de M$198.040, respecto del 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a un aumento en el rubro Deudores comerciales, generado por las comisiones de administración de los fondos de inversión en la cuenta clientes nacionales y las comisiones del servicio de administración de carteras de clientes discrecionales que gestiona Picton AGF S.A. Adicionalmente, existe un aumento en los activos no corrientes, tanto por un incremento en la inversión y desempeño de los Fondos de Inversión.

El total de pasivos corrientes al 31 de marzo de 2019 ascendió a M$1.047.745, su variación positiva respecto del valor de cierre al 31 de diciembre de 2018, fue de M$132.670, y se explica principalmente por la disminución en las provisiones de vacaciones y bonos de desempeño resultantes de la liberación de dichas provisiones después del 31 de diciembre de 2018.

El patrimonio neto total de la compañía asciende a M$1.976.464, que corresponde al pago de las acciones nominales suscritas por los accionistas y las utilidades retenidas a la fecha, y el incremento patrimonial corresponde al resultado positivo obtenido durante el periodo entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2019.

La constitución patrimonial de la compañía a la fecha es la siguiente: El capital total emitido corresponde a la cantidad de 65.500 acciones, de las cuales 23.000 acciones tienen un valor nominal de $ 10.000 cada una, y la cantidad de 42.500 acciones tienen un valor nominal de $ 20.000 cada una. Al 31 de marzo de 2019, se encuentran suscritas y pagadas un total de 33.000 acciones.

2. Estado de Resultados

Miles de pesos	31/03/2019	31/03/2018	Variación	Variación %
Ganancia bruta	1.215.377	605.200	610.177	100,8%
Gastos de Administración y otros	(553.587)	(135.834)	(417.753)	(307,5)%
Utilidad de actividades operacionales	663.061	469.366	193.695	41,3%
Utilidad antes de impuestos	649.494	471.192	178.302	37,8%
Gasto por impuesto a la renta	(177.051)	(127.222)	(49.829)	(39,2)%
Utilidad del período	**472.443**	**343.970**	**128.473**	**37,4%**

El incremento de un 37,4% al 31 de marzo de 2019, en relación al mismo periodo del año anterior, se debe al inicio de operaciones de nuevos fondos de inversión y la incorporación de nuevos clientes al negocio de administración de carteras discrecionales.

3. Estado de Flujo Efectivo (Método Directo)

Miles de pesos	31/03/2019	31/03/2018	Variación	Variación %
Flujos de actividades de operación	146.844	227.374	(80.530)	(35,4)%
Flujos de actividades de inversión	(143.925)	(164.202)	20.277	12,3%
Flujos de actividades de financiación	(1.295)	4.043	(5.338)	(132,0)%
Flujo Neto del Ejercicio	**1.624**	**67.215**	**(65.591)**	(97,6)%
Efecto variación tipo de cambio	(7.138)	545	(7.683)	(1.409,7)%
Saldo Inicial de Efectivo	995.976	354.508	641.468	180,9%
Saldo Final de Efectivo	**990.462**	**422.268**	**568.194**	**134,6%**

La variación negativa del Flujo relacionada a las actividades de operación, en comparación al mismo período del año anterior, se debe principalmente al aumento en los desembolsos efectuados para el pago de proveedores de bienes y servicios y otros gastos de la operación.

La variación del Flujo relacionada a las actividades de inversión, en comparación al mismo período del año anterior, se origina por el incremento neto entre la compra de otros activos considerados inversiones y flujos positivos obtenidos de inversiones en fondos mutuos en pesos y dólares.

4. Indicadores Financieros

4.1. Índices de Liquidez

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	31-mar-19	31-dic-18
INDICES DE LIQUIDEZ	Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	veces	1,71	1,43
	Razón Acidez (Activo Corriente - Inventario / Pasivo Corriente)	veces	1,71	1,43
	Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	M$	740.002	502.519

La Sociedad para el período comprendido entre el 01 d enero y el 31 de marzo de 2019, presenta índices de liquidez razonables a las necesidades de financiamiento de corto plazo al 31 de marzo de 2019, con un aumento respecto al 31 de diciembre de 2018. Esto debido al aumento de sus activos corrientes, explicados en punto 1.

4.2. Índices de Endeudamiento

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	31-mar-19	31-dic-18
INDICES DE ENDEUDAMIENTO	Razón Deuda Patrimonio (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes / Patrimonio Neto)	veces	0,53	0,72
	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

La Sociedad no presenta variaciones significativas en sus indicadores de endeudamiento al 31 de marzo de 2019.