PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 2012.

PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE

FONDOS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE Diciembre DE 2012.

La sociedad Picton Administradora General de Fondos S.A. fue constituida por escritura pública de fecha veinte y tres de enero del año dos mil doce, ante el señor Enrique Mira Gazmuri Notario Público, Suplente de la Vigésima Novena Notaría de Santiago, la Superintendencia de Valores y Seguros 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 40215 de fecha 17 de marzo de 2012.

La sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada y se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad tendrá por objeto exclusivo la administración de Fondos de Inversión, la que ejercerá a nombre del o los Fondos de Inversión que administre y por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley dieciocho mil ochocientos quince, su Reglamento y modificaciones legales y reglamentarias futuras, y los Reglamentos Internos que para cada Fondo de Inversión que administre, apruebe la Superintendencia de Valores y Seguros.

El domicilio de la Sociedad es Magdalena 140, Oficina 1201, comuna de Las condes, en la ciudad de Santiago, Chile.

El total de activos de Picton Administradora General de Fondos S.A., al 31 de Diciembre del 2012, ascendió a M$ 240.964, este valor se encuentra registrado en el rubro de Efectivo y equivalentes al efectivo, además no se han efectuado adquisiciones de bienes corporales o incorporales, como tampoco existen pasivos corrientes y no corrientes en el periodo.

El patrimonio neto total de la Compañía asciende a M$ 238.771, que corresponde al pago de las acciones nominales suscritas por los accionistas.

1.- Estado de Situación Financiera Clasificado

Estado de Situación Financiera clasificado
Al 31 de Diciembre 2012
(Cifra en Miles de Pesos – M$)

ACTIVOS	Nota	M$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	240.964
Total Activos Corrientes		**240.964**
Total Activos no Corrientes		**-**
Total Activos		**240.964**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	M$
PASIVOS CORRIENTES		
Otras Provisiones Corrientes	10	2.193
Total Pasivos Corrientes		**2.193**
Total Pasivos no Corrientes		**-**
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	11	230.000
Ganancias (pérdidas) del Período		8.771
Total Patrimonio Neto		**238.771**
Total Pasivos y Patrimonio Neto		**240.964**

El Estado de Situación Financiera Clasificado, presenta el registro de los hechos económicos efectuado por la administración de la Compañía desde el 21 de Marzo de 2012 al 31 de Diciembre de 2012. Durante este período la Sociedad no ha ejecutado transacciones significativas que impliquen cambios en su situación financiera.

2.- Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integral
Por el período comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de Diciembre 2012
(Cifra en Miles de Pesos – M$)

Estado de Resultado por Función	**Nota**	**M$**
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de Actividades Ordinarias		-
Costo Venta		-
Ganancia Bruta		**-**
Otros Ingresos por Función		-
Gastos de Administración		-
Otros gastos, por función		-
Otras Ganancias (Pérdidas)		-
Ingresos Financieros		10.964
Ganancias (Pérdida), antes de impuesto		**10.964**
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(2.193)
Ganancias (Pérdida)		**8.771**

El Estado de Resultados Integral, efectuado por la administración de la Compañía desde el 21 de marzo de 2012 al 31 de Diciembre de 2012, representa directamente movimientos originados por los intereses y variaciones del depósito a plazo.

3.- Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo Efectivo (Método Directo)
Por el período comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de Diciembre 2012
(Cifra en Miles de Pesos – M$)

Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	**M$**
Ajuste por Impuesto a Las Ganancias	
Intereses Ganados (pérdidas) por actividades de inversión o financiación	10.964
Flujo Efectivo neto procedente de actividades de operación	**10.964**
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	
Otras entradas o salidas de inversión	
Flujo Efectivo neto procedente de actividades de inversión	**-**
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	
Importe procedente de las acciones emitidas	230.000
Importe procedente de intereses ganados	
Flujo Efectivo neto procedente de actividades de financiación	**230.000**
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**240.964**
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**-**
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**240.964**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	**-**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	**240.964**

4.- Estado de Cambio en el Patrimonio

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 2012

(En miles de pesos)

	Capital Emitido	Otras Reservas Varias	Ganancias (Perdidas) Acumuladas	Resultados Del Ejercicio	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Compañía	Patrimonio neto total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 21 de Marzo 2012	230,000	0	0	0	0	230,000
Cambios en patrimonio						
Ganancia (Perdida)	0	0	0	0	0	0
Resultado de ingresos y gastos integrales	0	0	0	8,771	0	8,771
Saldo Final al 31 de Diciembre 2012	**230,000**	**0**	**0**	**8,771**	**0**	**238,771**

El Estado de Cambio en el Patrimonio, para el período comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de Diciembre de 2012, muestra que la Compañía tiene un Patrimonio Neto total de M$ 238.771

La constitución patrimonial de la Compañía a la fecha es la siguiente:

1. El patrimonio total emitido corresponde a la cantidad de 23.000 acciones a un valor nominal de $10.000 cada una.

5.- Indicadores Financieros

CUADRO RESUMEN DE RATIOS FINANCIEROS

5.1.- Índices de Liquidez

La Sociedad para el periodo comprendido entre el 21 de Marzo de 2012 y el 31 de diciembre de 2012, presenta indicadores de liquidez originado por la inversión de un depósito a plazo:

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	dic/2012	-	Variacion	% Variacion
INDICES DE LIQUIDEZ	Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	veces	109,88	0	0	0,00%
	Razón Acidez (Activo Corriente - Inventario / Pasivo Corriente)	veces	109,88	0	0	0,00%
	Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	M$	238.771	0,00	0,00	0,00%

5.2.- Índices de Endeudamiento

RATIOS FINANCIEROS		Unidad	dic/2012	-	Variacion	% Variacion
INDICES DE ENDEUDAMIENTO	Razón Deuda Patrimonio (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes / Patrimonio Neto)	veces	0,009185	0	0	0,00%
	Razón de Endeudamiento Corto Plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes)	%	100	0	0	0,00%
	Razón de Endeudamiento Largo Plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes)	%	0	0	0	0,00%