

OFICIO : N° 77016

ANTECEDENTE : **Oficio N° 014**, de 24 de agosto de 2021. Comisión Especial Investigadora N° 58 de la Cámara de Diputados.

MATERIA : Remite información solicitada  
SGD : N° 2021090380606  
Santiago, 15 de septiembre de 2021

DE: COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

A: COMISIÓN ESPECIAL INVESTIGADORA N° 58  
**CÁMARA DE DIPUTADOS**

---

Se ha recibido Oficio N° 014 en Antecedente, de la Comisión Especial Investigadora de actuaciones de la Superintendencia de Pensiones, Comisión para el Mercado Financiero y Servicio de Impuestos Internos, en la fiscalización de inversiones de AFP (CEI 58), mediante el cual se solicita a la Comisión para el Mercado Financiero (en adelante la CMF) informar *“sobre la situación financiera de la empresa Volcom, remitiendo el detalle de pago de las deudas suscritas entre inversiones Volcom Servicios Financieros, controladora de Volcom AGF, con su sociedad acreedora, ligada eventualmente al señor Sebastián Piñera Morel, desde 2015 a la fecha. Asimismo, interesa conocer cuáles son las condiciones del contrato suscrito para financiar la constitución de dicha sociedad, sus garantías y los recursos para co-invertir en feeders.”*

Al respecto, esta Comisión para el Mercado Financiero cumple con dar respuesta a lo solicitado por esa Comisión Especial Investigadora, aportando los antecedentes que a continuación se proporcionan, teniendo en consideración que cuando el Oficio del Antecedente se refiere a la empresa *“Volcom”*, se trata de Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A. (en adelante Volcomcapital AGF S.A), entidad bajo el perímetro de supervisión de la CMF.

## **I. ANTECEDENTES GENERALES SOBRE VOLCOMCAPITAL AGF S.A.**

### **I.1 Antecedentes Legales y Administrativos de Volcomcapital AGF S.A.**

#### **I.1.1 Autorización de Existencia y Reforma de Estatutos**

- Volcomcapital AGF S.A. se constituyó por Escritura Pública de fecha 01.06.2015.
- La CMF autorizó la existencia y aprobó los estatutos de la sociedad, mediante Resolución Exenta N°238 de fecha 06.08.2015.

- El capital social al momento de la constitución de la administradora, de acuerdo con la Escritura Pública proporcionada por la misma en el proceso de autorización de existencia, correspondería al establecido en el Artículo Quinto, el cual señala que: *“El capital de la sociedad es de la suma de doscientos cincuenta millones de pesos, dividido en doscientas cincuenta mil acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal [...]”*. Por otra parte, en relación con la misma materia, el Artículo Primero Transitorio indica que: *“El capital de la sociedad de doscientos cincuenta millones de pesos, dividido en doscientas cincuenta mil acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, sin valor nominal y de igual valor cada una, ha quedado íntegramente suscrito y pagado de la siguiente forma: /A/ Inversiones San Crescente SpA suscribe doscientas cuarenta y nueve mil novecientos noventa y nueve acciones, que paga al contado en este acto, con la suma de doscientos cuarenta y nueve millones novecientos noventa y nueve mil pesos, a entera satisfacción de la sociedad. /B/ Felipe Aninat suscribe una acción, que paga al contado en este acto, con la suma de mil pesos, a entera satisfacción de la sociedad.”* (el destacado es nuestro).

Con fecha 23.12.2015, mediante Resolución Exenta N° 360, se autorizó por parte de esta CMF la reforma de estatutos de la sociedad consistente en un aumento de capital, modificándose por tanto el Artículo Primero Transitorio de los estatutos de la sociedad, en los siguientes términos: *“El capital de la sociedad de novecientos cuarenta y tres millones seiscientos mil pesos, dividido en novecientas treinta mil acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, se entera y paga de la siguiente forma:*

*/A/ Con la suma de doscientos cincuenta millones de pesos, representativo de doscientas cincuenta mil acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas al uno de junio de dos mil quince.*

*/B/ Con la suma de seiscientos noventa y tres millones seiscientos mil pesos, correspondiente al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha ocho de Octubre de dos mil quince, representativo de seiscientos ochenta mil acciones las que deberán ser emitidas y suscritas en una oportunidad o por parcialidades, al precio mínimo de mil veinte pesos cada una, pagaderas en dinero efectivo o mediante el aporte de bienes corporales o incorporales, derechos o créditos, debidamente aprobados en conformidad con la ley, dentro del plazo de tres años contados desde la Junta.”* (el destacado es nuestro).

- Posteriormente, producto de un traspaso de propiedad informado por la AGF a este Servicio en virtud de la Circular N°1.688 de 2003, que instruye sobre la mantención y el envío de información de los accionistas de las sociedades administradoras generales de fondos, se tomó conocimiento que a septiembre de 2015 “Inversiones San Crescente SpA” y don Felipe Larraín Aninat vendieron su participación a “Volcom Servicios Financieros SpA” (99,9996% de la propiedad) y a “Inversiones Paptic Limitada” (0,0004% de la propiedad), respectivamente.
- El aumento de capital representativo de 680.000 acciones, autorizado por este Servicio con fecha 23.12.2015, fue totalmente suscrito y pagado por Volcom Servicios Financieros SpA, con parcialidades de 19.608 acciones en el año 2015, de 357.843 acciones en el año 2016 y de 302.549 acciones en el año 2017.

- Finalmente, de acuerdo a información de la estructura societaria de Volcomcapital AGF S.A. actualizada a agosto de 2021, la propiedad de ésta corresponde en un 99,9999% a "Volcom Servicios Financieros SpA" y en un 0,0001% a "Inversiones Papic SpA"<sup>1</sup>, ambas sociedades no fiscalizadas por la CMF (ver Anexo).

### I.1.2 Antecedentes respecto de los fondos que administra

- La sociedad administra únicamente Fondos de Inversión públicos.
- A la fecha del presente Oficio, la sociedad cuenta con 23 fondos en operación, de los cuales 19 de ellos corresponden a fondos "feeder fund"<sup>2</sup>.
- Al 31.03.2021, el total de activos de los fondos administrados por Volcomcapital AGF S.A. corresponde a MMUSD 1.461, equivalentes al 4,12% del total de activos de la Industria de Fondos de Inversión. En la misma fecha existía un total de 469 aportantes.

## II. RESPECTO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE VOLCOMCAPITAL AGF S.A.

Se cuenta con información sobre la situación financiera de la sociedad administradora desde septiembre de 2015 en adelante (información que se reporta con periodicidad trimestral, en cumplimiento de la Circular N° 1.998 de 2010), la cual se encuentra contenida en sus estados financieros, disponibles en el sitio Web de la CMF.

A continuación, se exponen cuadros resumen con la evolución de algunas variables financieras de interés.

### II.1 Evolución de variables financieras<sup>3</sup>

En los literales siguientes se presenta un breve análisis de la evolución, entre los años 2015 y 2020, del total de activos, total pasivos, patrimonio y ganancia (pérdida) de Volcomcapital AGF S.A. Los antecedentes están contenidos en los estados financieros auditados de cada año de la sociedad administradora (ver cuadro resumen a continuación que presenta los saldos de los rubros correspondientes).

	31-12-2015(*)	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2020
	Miles \$	Miles \$	Miles \$	Miles \$	Miles \$	Miles \$
<b>Total Activos</b>	299.538	1.314.175	1.270.404	3.552.676	4.195.632	3.647.921
<b>Total Pasivos</b>	19.145	215.800	196.806	1.824.002	1.862.758	1.571.413
<b>Patrimonio</b>	280.393	1.098.375	1.073.598	1.728.674	2.332.874	2.076.508
<b>Ganancia (pérdida)</b>	14.847	732.982	159.462	867.482	1.405.649	867.058

(\*) Fecha de constitución de la sociedad 01.06.2015.

<sup>1</sup> En el año 2017 "Inversiones Papic Limitada" se transformó a "Inversiones Papic SpA".

<sup>2</sup> Clasificación utilizada por de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI).

<sup>3</sup> Las cifras del año 2015, corresponden al período comprendido entre el 01.06.2015 y 31.12.2015.

## i) Total Activos

Entre diciembre de 2015 y diciembre de 2020 se observa un aumento en el total de activos, explicado principalmente por el aumento sostenido en el número de fondos bajo administración (1 fondo en el año 2015 y 24 fondos en el año 2020). Asimismo, se constató que el mayor aumento de los activos entre un año y otro, se dio entre el año 2017 y el año 2018, lo cual se explica principalmente por la adquisición de oficinas y equipamiento de las mismas en el año 2018, y el aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, donde se refleja principalmente la remuneración por administración de los fondos gestionados.

La mayor parte de sus activos se encuentran invertidos en cuotas de fondos de inversión bajo su administración, cuotas de fondos mutuos y acciones de emisores nacionales, observándose un aumento sostenido entre los años 2015 y 2019, siendo el mayor incremento el que se produce entre los años 2017 y 2018, explicado principalmente por un aumento en la inversión de cuotas de fondos de inversión (aumento en el valor cuota y en el número de cuotas); y adquisición de acciones. Por su parte, en el año 2020 se observa una caída de las inversiones explicada mayoritariamente por ventas de cuotas de fondos de inversión y de las acciones, y caída en el valor de las cuotas de los fondos de inversión.

A continuación, se expone la evolución de los activos de la AGF, desde diciembre de 2015 a diciembre de 2020:

	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2020
	Miles \$	Miles \$	Miles \$	Miles \$	Miles \$	Miles \$
<b>Cuotas de FI</b>	129.992	918.442	754.966	1.415.319	1.870.014	1.798.772
<b>Cuotas de FM</b>	-	-	145.304	167.252	-	25.011
<b>Acciones</b>	-	304.668	-	383.635	426.222	-
<b>Total Inversiones</b>	<b>129.992</b>	<b>1.223.110</b>	<b>900.270</b>	<b>1.966.206</b>	<b>2.296.236</b>	<b>1.823.783</b>
<b>% Inversiones del total Activos</b>	<b>43,40%</b>	<b>93,07%</b>	<b>70,86%</b>	<b>55,34%</b>	<b>54,73%</b>	<b>50,00%</b>
<b>Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	145.280	15.129	37.298	74.712	134.876	158.119
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas<sup>4</sup></b>	-	28.984	8.267	-	275.172	-
<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	23.887	45.523	152.020	660.251	441.560	482.240
<b>Propiedades, Planta y Equipos</b>	-	1.081	78.259	674.211	676.699	673.625
<b>Otros tipo de Activos</b>	379	348	94.290	177.296	371.089	510.154
<b>Total Activos</b>	<b>299.538</b>	<b>1.314.175</b>	<b>1.270.404</b>	<b>3.552.676</b>	<b>4.195.632</b>	<b>3.647.921</b>

## ii) Total Pasivos

Se observa un comportamiento del Total Pasivos similar al de Total de Activos, es decir, un aumento entre diciembre de 2015 y diciembre de 2020, explicado principalmente por el aumento

---

<sup>4</sup> Corresponde a la Cuenta Mercantil entre Volcomcapital AGF S.A. y Volcom Servicios Financieros SpA, en la cual se reflejan principalmente transferencias de efectivo que tuvieron por objeto dar cumplimiento a los llamados de capital de los fondos extranjeros en los que invierten los feeder fund administrados por la AGF, en donde la Matriz invierte como aportante.

de los rubros cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (transacciones comerciales habituales cuyo vencimiento es inferior a tres meses), otros pasivos financieros (crédito hipotecario), otros pasivos no financieros (dividendos provisorios) y pasivos por impuestos corrientes. Asimismo, se constató que el mayor aumento de los pasivos entre un año y otro, se observa entre el año 2017 y 2018, lo cual se explica principalmente por el aumento de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y un crédito hipotecario destinado a la compra de oficinas.

### iii) Patrimonio

Se observan incrementos en el patrimonio de la sociedad entre 2015 y 2016, entre 2016 y 2017, y entre 2017 y 2018, siendo los de mayor magnitud los observados entre 2015 y 2016, y entre 2017 y 2018. El primero de ellos se explica principalmente por la suscripción y pago de parte del capital (357.843 acciones), y el segundo por un incremento en el resultado del período (ganancia).

A continuación se expone el saldo de Capital Emitido de acuerdo a Escritura Pública y el Capital suscrito y pagado, de acuerdo a los Estados Financieros de la sociedad administradora, desde 2015 a 2020.

Periodo	Datos a 12.2015	Datos a 12.2016	Datos a 12.2017	Datos a 12.2018	Datos a 12.2019	Datos a 12.2020
<b>Capital Emitido según Escritura Pública</b>	Miles \$ 943.600					
<b>Capital suscrito y pagado</b>	Miles \$ 270.000	Miles \$ 635.000	Miles \$ 943.600	Miles \$ 943.600	Miles \$ 943.600	Miles \$ 943.600
<b>N° Total de acciones</b>	269.608	627.451	930.000	930.000	930.000	930.000
<b>N° de acciones de Volcom Servicios Financieros SpA</b>	269.607	627.450	929.999	929.999	929.999	929.999
<b>% de Volcom Servicios Financieros SpA</b>	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%

Nota: El capital social autorizado asciende a \$ 943.600 miles, el cual está representado por 930.000 acciones, las cuales se encuentran emitidas y pagadas en su totalidad, sin valor nominal.

### iv) Ganancia (pérdida)

El comportamiento de la ganancia de la sociedad es variable entre diciembre de 2015 y diciembre de 2020. Dichas variaciones se encuentran explicadas principalmente por el aumento de los Ingresos asociados a la Comisión por Administración que cobra la AGF a los fondos de inversión y por el incremento de los Gastos Operacionales.

En relación a los Ingresos, éstos aumentan todos los años analizados, y en mayor proporción que los gastos entre los años 2015 y 2019, siendo el año 2020 donde la variación de los gastos operacionales supera a la variación de los ingresos.

Los montos de la comisión cobrada y el número de fondos en operación, desde el año 2015 a 2020, se muestran a continuación:

	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2020
	Miles \$					
<b>Comisión Fija FI</b>	25.025	212.494	513.528	1.667.225	2.806.797	3.830.761
<b>N° Fondos en operación</b>	1	5	10	15	21	24

### **III. RESPECTO DE DEUDAS, CONTRATOS Y GARANTÍAS DE VOLCOM SERVICIOS FINANCIEROS SPA CON ENTIDADES ACREEDORAS**

Volcom Servicios Financieros SpA no se encuentra bajo el ámbito de fiscalización de la CMF, razón por lo cual no se cuenta con información financiera de esta sociedad. Tampoco se cuenta con información relativa a los contratos y garantías que ésta tenga con sus acreedores. Por lo anterior, esta Comisión no dispone del detalle del pago de la deuda que pudiese haberse suscrito entre Volcom Servicios Financieros SpA (controladora de Volcomcapital AGF S.A.) con alguna sociedad acreedora relacionada con el Sr. Sebastián Piñera Morel.

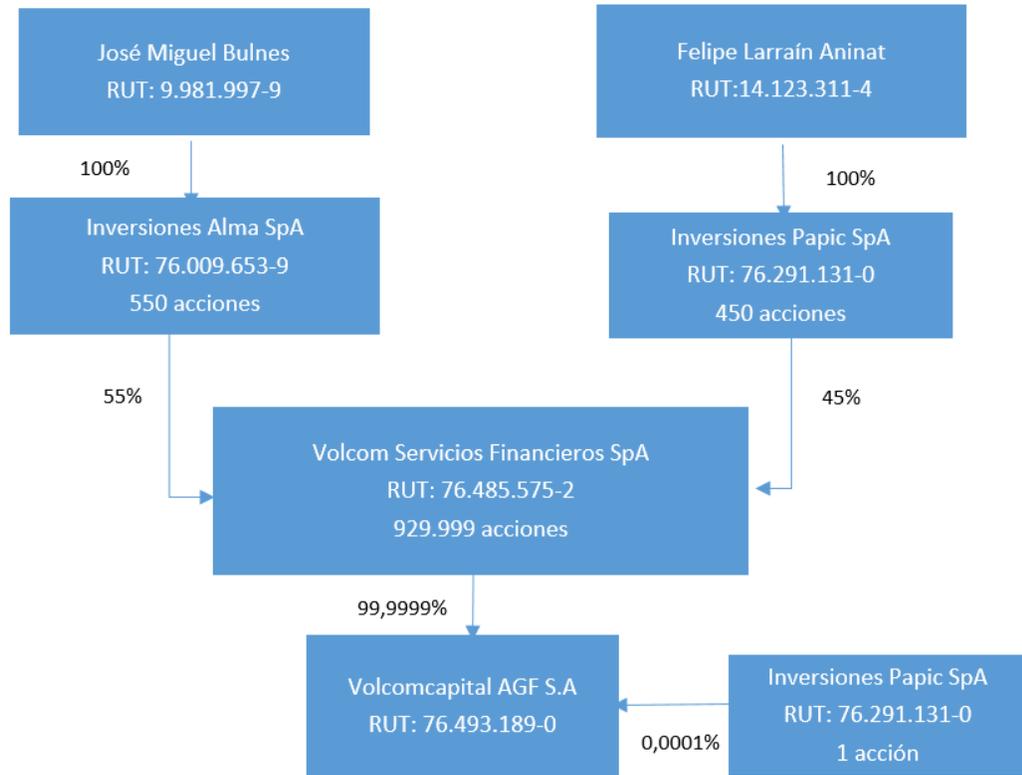
### **IV. RESPECTO DE “RECURSOS PARA CO INVERTIR EN FEEDERS”**

A la fecha del presente Oficio, Volcomcapital AGF S.A. administra 19 fondos de los denominados “feeders funds” de acuerdo con la clasificación de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), invirtiendo los recursos de dichos fondos, por cuenta y riesgo de los aportantes de éstos, en fondos administrados por administradores extranjeros.

De acuerdo a la información proporcionada por la sociedad administradora a la CMF, referida a las fechas 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 y 31.12.2020, se observó que sólo al 31.12.2020 el único fondo que mantenía como aportantes a Volcomcapital AGF S.A. y Volcom Servicios Financieros SpA, correspondía a “Volcomcapital Private Equity II Fondo de Inversión” (feeder fund). Los porcentajes de participación de estos aportantes representaban un 1,09% (participación de 0,11% de Volcom Servicios Financieros SpA y de 0,98% de Volcomcapital AGF S.A.) del patrimonio del citado fondo (MUSD 104.382 al 31.12.2020).

Atentamente,

**ANEXO: ESTRUCTURA SOCIETARIA VOLCOMCAPITAL AGF S.A., AGOSTO DE 2021.**



Fuente: Volcomcapital AGF S.A.