



**MEMORIA
ANUAL
2017**



ÍNDICE

Pág

- 4 CARTA DEL PRESIDENTE
- 5 IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
- 6 PROPIEDAD DE LA ENTIDAD
- 6 ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL
- 7 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD
- 7 INFORMACIÓN SOBRE FILIALES, COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES
- 8 POLÍTICAS DE DIVIDENDO
- 8 REMUNERACIÓN AL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS
- 9 INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES Y ESENCIALES
- 10 SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS
- 10 OTROS ANTECEDENTES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS
- 10 ESTADOS FINANCIEROS SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

1

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Con mucha satisfacción y orgullo por el trabajo realizado me dirijo a ustedes en esta Memoria Anual 2017.

Quiero iniciar esta carta agradeciendo a ustedes el apoyo permanente que brindaron a SARTOR Administradora General de Fondos en nuestro primer año completo de operación, luego de haber iniciado formalmente nuestras actividades en Junio de 2016.

A pesar del bajo crecimiento económico y los distintos desafíos que se presentaron durante este año en nuestra industria, nuestra empresa generó en 2017 ingresos netos por \$662 millones de pesos, con crecimiento de un 12% por sobre el plan propuesto, principalmente estimulado por un aumento importante en la administración de activos, que vieron incrementados sus volúmenes de patrimonio desde MM\$31.000 en 2016 a MM\$61.000 al cierre de Diciembre de 2017.

Este crecimiento fue impulsado por una muy buena gestión comercial fundamentada en el buen desempeño de nuestros fondos y en la confianza de nuestros aportantes sobre ellos. Este año, nuestros fondos nuevamente tuvieron rentabilidades anuales nominales por sobre sus respectivos benchmark. Los Fondos Sartor Táctico con un 7,39% y Sartor Leasing con un 7,12% fueron los dos fondos que generaron el mayor valor comparativo frente a la industria. Adicionalmente, los fondos Sartor Acciones Globales y Sartor MFS Emerging Market Debt tuvieron un comportamiento que fue mejorando en el transcurso del año, finalizando el año con rentabilidades nominales de 13,66% y 6,83% respectivamente.

Consecuentemente con nuestra estrategia de mantener una oferta fresca de Fondos de Inversión alternativos, durante 2017 lanzamos al Mercado el Fondo Sartor Proyección, que tiene como objetivo financiar operaciones de créditos garantizados por Certificados de Garantías Recíprocas con clasificación de riesgo A- o superior. Este fondo obtuvo una rentabilidad anual nominal de 8,58% y en el que, -al igual que en todos nuestros fondos-, SARTOR participa activamente como aportante desde su inicio, confirmando nuestro compromiso de coinversión con nuestros clientes en nuestras principales estrategias.

Vista al futuro, en 2018 seguiremos trabajando en la misma línea: creando nuevos fondos de inversión diferenciadores con rendimientos consistentes en todas las condiciones de mercado, que permitan invertir en carteras diversificadas y que agreguen valor a nuestros partícipes en forma permanente.

Finalmente deseo agradecer a todos nuestros aportantes por su confianza y fidelidad, a nuestro equipo de profesionales por su excelente gestión y a nuestros socios estratégicos por el trabajo conjunto en la creación de valor para nuestros fondos.

Oscar Ebel Sepúlveda
Presidente

2

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

A. IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Razón Social: SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
Domicilio Legal: Cerro el Plomo 5420 oficina 1301, las Condes, Santiago
Rut: 76.576.607-9
Entidad: Sociedad Anónima

B. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La Sociedad fue con se constituyó por escritura pública de fecha 20 de abril del año 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de doña Myriam Amigo Arancibia, bajo repertorio número 7.638-2016, cuya existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N°2057 de fecha 10 de junio del 2016, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (la "Superintendencia"). El certificado emitido por la Superintendencia que da cuenta de la autorización de existencia de la Administración fue inscrita a fojas 42.671 N°23.409 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago al año 2016, y publicado en el Diario Oficial de 20 de junio de 2016.

C. DIRECCIÓN

Cerro el Plomo 5420 oficina 1301, las Condes, Santiago
 Teléfono: 228699000
 Web: www.sartor.cl

3

PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad (*)
ASESORÍAS E INVERSIONES SARTOR S.A	334.295	334.295	99.00%
ASESORÍAS E INVERSIONES QUISIS LIMITADA	3.377	3.377	1.00%

4

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Presidente Sr. Oscar Alejandro Ebel Sepúlveda

Directores Sr. Oscar Alejandro Ebel Sepúlveda
Sr. Mauro Valdés Raczynski
Sr. Pedro Pablo Larraín Mery
Sr. Carlos Emilio Larraín Mery
Sr. Santiago Ibáñez Lecaros

Gerente General Sr. Alfredo Harz Castro

Auditores Externos KPMG Auditores Consultores Limitada

5

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

A. INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

No existe información histórica, ya que la sociedad se constituyó por escritura pública el 20 de abril del año 2016

B. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

La Sociedad tiene como objetivo exclusivo la administración de fondos de inversión de Inversión y cualquier otro tipo de fondos regidos por la Ley N° 20.712 sobre Administración de fondos de terceros y carteras individuales y cuya fiscalización sea encomendada a la Comisión para el Mercado Financiero. En consecuencia, la Sociedad podrá administrar uno o más tipos o especies de fondos de los referidos anteriormente y realizar además todas las actividades complementarias que sean autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguro para esta clase de sociedades.

Actualmente Sartor Administradora General de Fondos administra 5 fondos de inversión. Estos son:

- Fondo de Inversión Sartor Táctico
- Fondo de Inversión Sartor Leasing
- Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales
- Fondo de Inversión Sartor Emerging Markets Debt
- Fondo de Inversión Sartor Proyección

C. MERCADOS EN LOS QUE PARTICIPA

Administración de fondos de inversión nacionales y extranjeras.

D. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

E. FACTORES DE RIESGO

Los principales Factores de Riesgo provienen de riesgos operacionales que le signifiquen a la sociedad incurrir en multas y gastos no presupuestados.

La Administradora y sus fondos están regulados por la Comisión para el Mercado financiero, el incumplimiento por parte de Sartor Administradora General de Fondos S.A. puede significar sanciones como censuras, multas, o la suspensión de operaciones del Fondo, por lo anterior esto impactaría negativamente la imagen y reputación de la Sociedad Administradora lo a su vez limitaría las inversiones de los clientes.

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, la Sociedad implementó un modelo de riesgo que considera la elaboración, aprobación y puesta en práctica de políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la Administradora, las que están incluidas en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad.

La función principal del Área de Cumplimiento y Control Interno es de monitorear el cumplimiento permanente de estas políticas y procedimientos, para lo cual se ha definido un Programa de Gestión de Riesgos y Control Interno, que incluye la verificación del cumplimiento de estas políticas y procedimientos, y la emisión de los correspondientes informes periódicos a la Administración Superior de la Sociedad Administradora.

F. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Sartor Administradora General de Fondos como política de Inversión, los dineros disponibles son invertidos en cuotas de Fondos mutuos y fondos de Inversión.

Sartor no ha requerido financiamiento de terceros, sin embargo, el 21 de junio de 2017 se produce un aumento de capital de M\$337.672, acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas, mediante la emisión de 52.672 nuevas acciones de pago, acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal que se ofrecieron a los accionistas a prorrata de sus respectivas acciones.

Sartor Administradora General de Fondos como política de Inversión, los dineros disponibles son invertidos en cuotas de Fondos mutuos y fondos de Inversión. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones son las siguientes:

Instrumento	Valor	Tipo de Instrumento
20.789 Cuotas del Fondo de Inversión Sartor Táctico	M\$281.862	Fondo de Inversión de Renta Fija Nacional
73.796 Cuotas del Fondo de Inversión Sartor Leasing	M\$ 10.107	Fondo de Inversión de Renta Fija Nacional

6

INFORMACIÓN SOBRE FILIALES, COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La Sociedad no tiene inversiones en empresas relacionadas y que representen filiales, coligadas o inversiones en otras sociedades

7

POLÍTICAS DE DIVIDENDO

Artículo Décimo Noveno: Los dividendos se pagarán exclusivamente de las utilidades líquidas del ejercicio, o de las retenidas provenientes de balances aprobados por juntas generales de accionistas. Sin embargo, si la sociedad tuviere pérdidas acumuladas, las utilidades del ejercicio se destinarán primeramente a absorberlas. Si hubiere pérdidas de un ejercicio, éstas serán absorbidas con las utilidades retenidas, de haberlas. Con todo, el directorio podrá bajo la responsabilidad personal de los directores que concurren al acuerdo respectivo, distribuir dividendos provisorios duran el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas.

Artículo Vigésimo: La junta general ordinaria dereminará el porcentaje de las utilidades líquidas del ejercicio que se repartirá como dividendo entre los accionistas. Salvo acuerdo diferentes adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, la sociedad distribuirá anualmente como dividendo en dinero, a lo menos, el tiente por ciento de las utilidades liquidas de cada ejercicio.

8

REMUNERACIÓN AL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de Diciembre de 2017, el monto de remuneraciones pagadas a los ejecutivos principales de la sociedad asciende a \$183.532. Durante el ejercicio 2017 los Directores percibieron \$35.333 por concepto de dietas.

9

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Con fecha 25 de mayo de 2017, según resolución exenta N° 2370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se aprueba la reforma de estatutos de la Sociedad Anónima Sartor Administradora General de Fondos S.A., consistente en aumentar el capital social de \$285.000.000 dividido en 285.000 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a \$337.672.000 dividido en 337.672 acciones, ordinarias, nominativas, de una misma serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, mediante la emisión de 52.672 acciones de pago por un monto de \$52.672.000, las que deberán quedar íntegramente emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de un año contado desde el 10 de abril de 2017, en dinero efectivo.

Con fecha 17 de abril de 2017, se celebró la Primera Junta General Ordinaria de Accionistas de Sartor Administradora General de Fondos S.A. en la que se aprobaron las siguientes materias:

- 1) Se aprobó la Memoria, Balance, Estados Financieros e Informes de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.
- 2) Se designaron como directores definitivos a los señores Oscar Alejandro Ebel Sepúlveda, Mauro Valdés Raczynski, Pedro Pablo Larrain Mery, Santiago Ibáñez Lecaros y Carlos Emilio Larrain Mery.
- 3) Se fijó remuneración del directorio para el ejercicio 2017.
- 4) Se designó la empresa de auditoría externa para el ejercicio comercial 2017.
- 5) Se designó el periódico en que se efectuarán las citaciones a Juntas de Accionistas.

A juicio de la administración del fondo, al 31 de diciembre de 2017 y la fecha de preparación de estos estados financieros no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectar los estados financieros.

10

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No hay comentarios ni proposiciones de accionistas que mencionar

11

OTROS ANTECEDENTES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

No hay comentarios ni proposiciones de accionistas que mencionar

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL
DE FONDOS S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016
y por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por
el periodo comprendido entre el 10 de junio y el 31 de
diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ESTADOS FINANCIEROS SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Sartor Administradora General de Fondos S.A.:

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sartor Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período comprendido entre el 10 de junio y el 31 de diciembre de 2016 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.



Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período comprendido entre el 10 de junio y el 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos – auditor predecesor

Los estados financieros de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2016, y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 15 de marzo de 2017.


Ernesto Guzmán V.
Santiago, 21 de marzo de 2018

KPMG Ltda.



**SARTOR ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS S.A.**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período comprendido entre el 10 de junio 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de los Auditores Independientes)

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Activos	Notas	2017 M\$	2016 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	65.528	5.544
Otros activos financieros corrientes	7	291.968	414.843
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	75.925	33.032
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	-	1.750
Activos por impuestos corrientes	11	5.266	3.008
Total activos corrientes		438.687	458.177
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	10	5.701	301
Activos por impuestos diferidos	12	12.424	4.090
Otros activos No financieros		992	-
Total activos no corrientes		19.117	4.391
Total activos		457.804	462.568
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	72.274	176.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	12.080	-
Otras provisiones corrientes	14	15.032	4.667
Pasivos por impuestos corrientes	11	14.215	8.289
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		6.000	-
Otros pasivos no financieros		-	-
Total pasivos corrientes		119.601	189.518
Total pasivos		119.601	189.518
Patrimonio:			
Capital emitido	15	337.672	285.000
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas		531	(11.950)
Total patrimonio		338.203	273.050
Total pasivos y patrimonio		457.804	462.568

Estados de Resultados Integrales Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período comprendido entre el 10 de junio y el 31 de diciembre de 2016

	Nota	01.01.2017 31.12.2017 M\$	10.06.2016 31.12.2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	16	519.010	104.255
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		519.010	104.255
Otros Ingresos		13.181	-
Gastos de administración	18	(549.088)	(130.479)
Otras (pérdidas) ganancias		9.558	232
Pérdida de Actividades Operacionales		(526.349)	(130.247)
Ingresos financieros	17	17.526	11.861
Costos financieros		(5.812)	(1.909)
Diferencias de cambio		-	-
Ganancia antes de impuestos		4.375	(16.040)
Gasto por impuesto a las ganancias	12	8.334	4.090
Ganancia/Pérdida procedente de operaciones continuadas		12.709	(11.950)
Ganancia/Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia/Pérdida		12.709	(11.950)
Ganancia /Pérdida por acción básica en operaciones continuadas		37,6371	(41,9298)
Pérdida/Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida/Ganancia por acción básica		37,6371	(41,9298)
Otros resultados integrales			
Pérdida/Utilidad ejercicio		12.709	(11.950)
Otros Resultados integrales que se reclasificarán a Resultados en períodos siguientes		-	-
Otros Resultados integrales que no se reclasificarán a Resultados en períodos siguientes		-	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono a patrimonio neto		-	-
Resultado Integral Total		12.709	(11.950)

Estados de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período
comprendido entre el 10 de junio y 31 de diciembre de 2016

	Capital Emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdida) acumulada M\$	Total patrimonio M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	285.000	-	(11.950)	273.050
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	285.000	-	(11.950)	273.050
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-
Ganancia/(pérdidas)	-	-	12.709	12.709
Otros resultados integral	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	52.672	-	-	52.672
Dividendos	-	-	(228)	(228)
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	337.672	-	531	338.203

Estados de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período com-
prendido entre el 10 de junio y 31 de diciembre de 2016

	Capital Emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdida) acumulada M\$	Total patrimonio M\$
Saldo inicial al 10 de junio de 2016	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-
Ganancia/(pérdida)	-	-	(11.950)	(11.950)
Otros resultados integral	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	285.000	-	-	285.000
Dividendos distribuidos	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	285.000	-	(11.950)	273.050

Estados de Flujos de Efectivo Directo
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período
comprendido entre el 10 de junio y 31 de diciembre de 2016

	Notas	2017 M\$	2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios		585.557	71.610
Otros cobros por actividades de operación		11.602	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(292.884)	(11.610)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(336.019)	(68.361)
Otros pagos por actividades de operación		-	-
Intereses pagados		(12.290)	(1.910)
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras salidas/entradas de efectivo		55.735	-
Flujos de efectivo netos originados por actividades de la operación		11.701	(10.271)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.061)	(301)
Dividendos Recibidos		3.019	-
Intereses percibidos		17.684	12.085
Otras salidas/entradas de efectivo		(19.031)	4.031
Flujos de efectivo netos utilizados/originados por actividades de inversión		(4.389)	15.815
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Dividendos pagados		-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones		52.672	-
Flujos netos utilizados en actividades de financiamiento		52.672	-
Incremento en el efectivo y equivalentes al efectivo		59.984	5.544
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		5.544	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		65.528	5.544

ÍNDICE

pág	
22	1.- Información general de la Administradora
23	2.- Bases de preparación
25	3.- Políticas contables significativas
31	4.- Gestión del riesgo
34	5.- Activos y pasivos financieros por categoría
35	6.- Efectivo y equivalentes al efectivo
35	7.- Otros activos financieros
36	8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
36	9.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas
38	10.- Propiedades Planta y Equipos
39	11.- Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes
39	12.- Impuesto Renta e Impuestos Diferidos
40	13.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
41	14.- Otras Provisiones Corrientes
41	15.- Capital emitido
42	16.- Ingresos de actividades ordinarias
43	17.- Ingresos financieros
43	18.- Gastos de administración
44	19.- Contingencias y compromisos
45	20.- Sanciones
45	21.- Hechos posteriores

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

1 Información general de la Administradora

La Sociedad Sartor Administradora General de Fondos S.A., se constituyó en Chile en el año 2016 como Sociedad Anónima Abierta y está sujeta a las disposiciones contenidas de la Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, su reglamento el Decreto Supremo de Hacienda N° 129 de 2014 y las instrucciones obligatorias impartidas por la SVS (Actual Comisión para el Mercado Financiero).

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 20 de abril del año 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de doña Myriam Amigo Arancibia, bajo repertorio número 7.638-2016, cuya existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N°2057 de fecha 10 de junio del 2016, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (Actual Comisión para el Mercado Financiero). El certificado emitido por la Comisión que da cuenta de la autorización de existencia de la Administración fue inscrita a fojas 42.671 N°23.409 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago al año 2016, y publicado en el Diario Oficial de 20 de junio de 2016.

Con fecha 10 de junio de 2016, mediante la Resolución Exenta N°2057, la Comisión para el Mercado Financiero autorizó la existencia y aprobó los estatutos de Sartor Administradora General de Fondos S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, la propiedad de la Sociedad es la siguiente:

Accionista	Rut	2017 %
Asesoría e Inversiones Sartor S.A.	76.192.568-7	99
Asesoría e Inversiones Quisis Ltda.	76.277.623-5	1
Totales		100

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Cerro el Plomo Santiago de Chile.

Sartor Administradora General de Fondos S.A. es en la actualidad la administradora de los siguientes fondos de inversión públicos:

Fondo de Inversión Sartor Táctico
Fondo de Inversión Sartor Leasing
Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales
Fondo de Inversión Sartor Emerging Markets Debt
Fondo de Inversión Sartor Proyección

- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Táctico fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 06 septiembre de 2016.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Leasing fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 17 de octubre de 2016
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva Comisión para el Mercado Financiero con fecha 17 de octubre de 2016
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Emerging Markets Debt fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 29 de marzo de 2017.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Proyección fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 1 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad administra Fondos, cuyos patrimonios son:

		2017
Fondo de Inversión Sartor Táctico	M\$	35.204.375
Fondo de Inversión Sartor Leasing	M\$	16.078.929
Fondo de Inversión Sartor Proyección	M\$	5.767.716
Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales	MUSD	3.904
Fondo de Inversión Sartor Emerging Market Debt	MUSD	350

A la fecha, la Sociedad cuenta con una dotación de 7 trabajadores.

2 Bases de preparación

a Declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas de la CMF (Ex SVS), prevaleciendo estas últimas por sobre las NIIF.

La información contenida en los presentes Estados Financieros es responsabilidad de los Directores de Sartor Administradora General de Fondos S.A.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados en sesión de Directorio con fecha 21 de marzo de 2018 de conformidad a las normas.

b Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y por el período comprendido entre el 10 de junio y 31 de diciembre de 2016.

c Bases de medición

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

Estos Estados Financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de miles más cercana (M\$).

Los activos y pasivos en moneda extranjera (US\$) y aquellos pactados en unidades de fomento (UF), se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre, respectivamente:

	31-12-2017 \$	31-12-2016 \$
Dólar	614,75	669,47
UF	26.798,14	26.347,98

e 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.

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.

f Principio puesta en marcha

La Sociedad al elaborar estos estados financieros evaluó la capacidad que tiene para continuar en funcionamiento. La Gerencia de la Sociedad no estima que existan incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad continúe con sus operaciones normales.

3 Políticas contables significativas

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente durante todo el período presentado en estos Estados Financieros.

a Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene se reconocen según lo establecido en NIIF 9 de acuerdo a lo siguiente:

i Activos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce los activos financieros no derivados en la fecha en que se originan o cuando se acepta las condiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el Estado de Situación Financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes al efectivo y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalente al efectivo.

El efectivo y equivalente al efectivo incluye el efectivo en caja y saldos en cuentas corrientes bancarias. Además, se incluyen en este rubro aquellas inversiones de corto plazo utilizadas en la administración normal de excedentes de caja de alta liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

El estado de Flujo de Efectivo 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.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las partidas por cobrar que incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro, cuando corresponde.

ii Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, la Sociedad reconoce sus pasivos financieros no derivados en la fecha en que se originan o cuando se aceptan las condiciones contractuales del instrumento.

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero no derivado cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

b Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados.

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera se informan en el Estado de Resultados bajo el rubro "Diferencia de Cambio".

c Deterioro de valor de activos no financieros

A la fecha de cada cierre de los presentes Estados Financieros, Sartor Administradora General de Fondos S.A. 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, Sartor Administradora General de Fondos S.A. 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.

d Propiedades, planta y equipos

i Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades, planta y equipos corresponden principalmente a equipos computacionales, son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

ii Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades, planta y equipos es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii Depreciación

Los elementos de propiedades, planta y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos entre los años de vida útil estimada de los elementos.

Vida útil de las propiedades, plantas y equipos:

Detalle	Vida útil de bienes adquiridos
Maquinarias y equipos	3 años
Muebles y Útiles	3 años

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

e Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y
- La cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

f Impuestos a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente, sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluirán las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima que la Sociedad pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

g Distribución de dividendos (dividendo mínimo)

De acuerdo al Artículo N°79 de la Ley 18.046, las Sociedades Anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. En virtud de la obligación legal y a la política de dividendos establecida en los estatutos que se encuentra sujeta a la Sociedad.

Este pasivo se encuentra registrado en el rubro provisión dividendos mínimos y el movimiento del ejercicio se registra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto en la línea de "Dividendos".

h Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias son registrados sobre la base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18, la cual señala que los ingresos provenientes de la prestación de servicios deben ser estimados con fiabilidad y deben reconocerse considerando el grado de avance de la prestación a la fecha de balance.

El resultado puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- El ingreso puede ser medido con fiabilidad.
- Es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos.
- El grado de avance puede ser medido con fiabilidad en la fecha de balance.
- Los costos incurridos, así como lo que quedan por finalizarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

Remuneraciones y comisiones

La Sociedad reconoce diariamente los ingresos por concepto de remuneraciones cobradas a los fondos administrados en base a un porcentaje del patrimonio de dicho fondo de acuerdo a lo indicado en cada reglamento interno. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho recibir el pago.

i Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

j Nuevos pronunciamientos contables

i.- Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017, y no han sido adoptadas en la preparación de estos estados financieros debido a que no son materiales o no han tenido efecto en dichos estados financieros. Por lo tanto, la Sociedad evaluará constantemente su posible impacto en las transacciones que efectúe.

Enmiendas a NIIFs

NIC 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014 -2016. Modificaciones a NIIF 12.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

ii.- Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones : Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014 -2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad ha evaluado la aplicación de estas nuevas normas y enmiendas y no ha identificado efectos contables significativos en los estados financieros.

4 Gestión del riesgo

La gestión eficaz de riesgo es condición necesaria para la creación de valor en forma sostenible en el tiempo. Dicha gestión ha de ir encaminada, no a la eliminación del riesgo, pues éste constituye una parte importante de los beneficios en la actividad financiera, sino a su control eficiente, intermediación y gobierno dentro de los límites de tolerancia definidos por el Gobierno

Corporativo y por los organismos reguladores.

Para la Sociedad, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de las señales de identidad y por lo tanto, el eje central de actuación. Según esto, la gestión del riesgo en la Sociedad se inspira en el principio de independencia de la función de riesgos definido a nivel de la matriz y el involucramiento de la Alta Administración y de las pautas dictadas a través de distintos Comités y del Directorio, el cual debe aprobar y autorizar las políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos y Control Interno para la Sociedad y sus Fondos, al menos una vez al año o con la frecuencia necesaria en caso que se produzcan cambios significativos en las políticas y los procedimientos establecidos.

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, así como dar cumplimiento a los requerimientos definidos por la Circular N°1.869 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad implementó un modelo de riesgo que considera la elaboración, aprobación y puesta en práctica de políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la Administradora, las que están incluidas en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad.

La función principal del Área de Cumplimiento y Control Interno es de monitorear el cumplimiento permanente de estas políticas y procedimientos, para lo cual se ha definido un Programa de Gestión de Riesgos y Control Interno, que incluye la verificación del cumplimiento de estas políticas y procedimientos, y la emisión de los correspondientes informes periódicos a la Administración Superior de la Sociedad Administradora.

Estructura de la administración del riesgo y los principales riesgos que afectan a la Sociedad:

La Sociedad ha implementado una gestión integrada de riesgos que considera todos los procesos involucrados en el negocio junto a todo el personal. Esto incluye riesgo operacional, seguridad de la información y prevención de fraude y terrorismo. A continuación se describe para cada uno de los componentes de riesgo, el efecto asociado a las inversiones vigentes:

i Riesgo operacional

Es el riesgo que por fallas, en los procesos operacionales o de sistemas, por causas tanto internas o externas, con implicancias legales o regulatorias, la Administradora presente pérdidas financieras. Si bien no es posible eliminar todos los riesgos operacionales, éstos se pueden mitigar a través del funcionamiento de un marco de administración y control, que permite actuar en forma temprana y continúa sobre la exposición a los riesgos. Para ello, la Administradora ha definido los mecanismos internos, herramientas y responsabilidades para la identificación, cuantificación, mitigación y control de los riesgos en toda la organización.

ii Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés o en el precio de los instrumentos mantenidos.

a) Riesgo de precio:

Se entiende por riesgo de precio la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de los títulos mantenidos en la cartera del Fondo en el cual invierte.

Al 31 de diciembre de 2017, la exposición es la siguiente:

	M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	291.968

La Política de Inversión en que están invertidos los recursos financieros de la Sociedad, permite gestionar, controlar y mitigar adecuadamente la exposición a estos riesgos.

b) Riesgo cambiario:

La exposición al riesgo cambiario está dada por los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias en USD y por las inversiones mantenidas en una moneda distinta al peso chileno. La administración trabaja en la implementación de metodologías y herramientas con la finalidad de administrar y mitigar este tipo de riesgos.

iii Riesgo crediticio

Corresponde a la potencial exposición a pérdidas económicas debido al incumplimiento de un tercero, incluyéndose en este concepto los riesgos de crédito de emisor y de contraparte.

Para la Sociedad el riesgo de crédito no es significativo, debido a que los deudores comerciales están asociados a las cuentas por cobrar de remuneraciones que los fondos deben pagar a la Sociedad, como así también las comisiones de salida por rescates anticipados. En ambos casos, se recaudan directamente del patrimonio de los fondos, los cuales, al ser descontados, en forma directa del patrimonio de cada uno de ellos nos garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazos.

iv Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez que enfrenta la Sociedad corresponde tanto a aquel asociado a la eventual incapacidad de liquidar parte de la cartera de inversiones sin afectar de manera adversa sus precios, así como también a las eventuales dificultades que presente para cumplir con sus obligaciones. La Sociedad procura asegurar una adecuada liquidez para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Este riesgo es mitigado dado que nuestros pasivos son a corto plazo y dado también que la Sociedad puede estimar con un muy alto grado de razonabilidad sus flujos de ingresos de comisiones, además de invertir en instrumentos de fácil liquidación en un porcentaje relevante de sus activos (que permiten generar liquidez en menos de 48 horas en caso de ser necesario).

Para gestionar el riesgo de liquidez, la Sociedad calcula diariamente sus índices de liquidez y solvencia patrimonial, con el fin de establecer de mejor forma las condiciones de patrimonio, liquidez y solvencia.

5

Activos y pasivos financieros por categoría

a) La distribución de los activos y pasivos financieros por categoría según su clasificación en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	65.528	65.528
Otros activos financieros corrientes	291.968	291.969
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	75.925	75.925
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(72.274)	(72.274)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(12.080)	(12.080)
Totales netos	349.067	349.068

b) La distribución de los activos y pasivos financieros por categoría según su clasificación en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	5.544	5.544
Otros activos financieros corrientes	414.843	414.843
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33.032	33.032
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.750	1.750
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(176.562)	(176.562)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Totales netos	278.607	278.607

6

Efectivo y equivalentes al efectivo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle es el siguiente:

	Moneda	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Saldos en bancos	\$	65.528	5.544
Totales		65.528	5.544

No existen restricciones de ningún tipo sobre las partidas incluidas en el rubro.

7

Otros activos financieros

Los activos financieros en cada ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Fondos Mutuos (a)	-	143.223
Fondos de Inversión Publico (b)	291.968	271.620
Totales	291.968	414.843

a) Cuotas Fondos Mutuos

Entidad	N° Cuotas	N° Cuotas	Valor Cuota	Valor Cuotas	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Fondo Mutuo Scotia Prioridad	-	93.119,5637	-	1.538,0559	-	143.223
					-	143.223

b) Cuotas de Fondos de Inversión

Entidad	N° Cuotas	N° Cuotas	Valor Cuota	Valor Cuotas	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Fondo de Inversión Sartor Táctico	20.789	21.324	13.558,2504	12.737,7579	281.862	271.620
Fondo de Inversión Sartor Leasing	73.796,44	-	136,9507	-	10.106	-
					291.968	271.620

8

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle es el siguiente:

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Remuneración por cobrar fondos administrados	74.341	32.645
Otras cuentas por cobrar	1.584	387
Totales	75.925	33.032

9

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las transacciones significativas con partes relacionadas corresponden principalmente asesorías, departamento de estudios, auditoría y pago de comisiones por la intermediación que realizan los relacionados para la colocación de los instrumentos financieros

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	-	1.750
Totales	-	1.750

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	12.080	-
Totales	12.080	-

Los saldos vigentes con estas partes relacionadas son valorizados en condiciones de independencia mutua y deben ser liquidados en efectivo dentro del período establecido. Ninguno de los saldos está garantizado y corresponden exclusivamente a operaciones del giro, sometidas a los procesos de negocio de la Sociedad.

c) Transacciones con partes relacionadas

31 de diciembre de 2017					Efecto en Resultado (Cargo)/Abono M\$
Empresa	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Monto	
		Asesoría Administrativa			
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz		Pesos	(12.080)	12.080
Total				(12.080)	12.080

31 de diciembre de 2016					Efecto en Resultado (Cargo)/Abono M\$
Empresa	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Monto	
		Asesoría Administrativa			
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz		Pesos	1.750	(1.750)
Total				1.750	(1.750)

d) Remuneraciones y beneficios pagados al personal clave de la Sociedad

Sartor Administradora General de Fondos S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros, los que al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han percibido remuneraciones por asistencia a directorios. Respecto al saldo pendiente por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponden a M\$6.000 y M\$4.667, respectivamente.

No existen garantías a favor de los Directores ni de la Gerencia.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos de remuneración del personal clave que se presentan dentro del rubro Gastos de Administración son los siguientes:

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Remuneración Directores	(35.333)	(13.333)
Remuneraciones del personal	(183.532)	(55.820)
Totales	(218.865)	(69.153)

10 Propiedades Planta y Equipos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos por clases	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Propiedades, plantas y equipos, neto:		
Equipamiento de tecnologías de información, neto	4.146	301
Instalaciones fijas y accesorios, neto	1.555	-
Total propiedades, plantas y equipos, neto	5.701	301
Propiedades, plantas y equipos, bruto:		
Equipamiento de tecnologías de información, bruto	4.797	301
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	1.565	-
Total propiedades, plantas y equipos, bruto	6.362	301
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos, total:		
Equipamiento de tecnologías de información	651	-
Instalaciones fijas y accesorios	10	-
Total depreciación acumulada y deterioro	661	-

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Depreciación M\$	Otros Incremento (baja) M\$	Cambios totales M\$	Total M\$
31-12-2017						
Equipamiento de tecnologías de información	301	4.496	(651)	-	(651)	4.146
Instalaciones fijas y accesorios	-	1.565	(10)	-	(10)	1.555
Total	301	6.061	(661)	-	(661)	5.701
31-12-2016						
Equipamiento de tecnologías de información	-	301	-	-	-	301
Instalaciones fijas y accesorios	-	-	-	-	-	-
Total	-	301	-	-	-	301

11 Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Activo		
Pagos previsionales mensuales	4.029	3.008
IVA crédito fiscal	1.237	-
Sub total	5.266	3.008
Pasivo		
PPM por pagar	-	1.223
IVA débito fiscal	11.627	5.531
Impuesto único	2.112	1.349
Otros	476	186
Totales	14.215	8.289

12 Impuesto Renta e Impuestos Diferidos

a) Impuestos diferidos

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Activos :		
Pérdida tributaria	12.424	4.090
Total de activos por impuestos diferidos	12.424	4.090

b) Impuestos a las ganancias reconocido en resultados

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Impuestos diferidos	8.334	4.090
Gasto por impuesto a la Ganancias	8.334	4.090

c) Conciliación Tasa Efectiva

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Utilidad (Pérdida) financiera antes de impuestos a las ganancias	4.375	(16.040)
Impuesto a la Renta Tasa Vigente	(1.116)	3.850
Diferencia Permanente	(7.218)	240
Gasto a la Renta por tasa efectiva	(8.334)	(4.090)
Tasa Impositiva Legal	25,50%	24%
Diferencias Permanentes	(165%)	1,50%
Tasa Impositiva efectiva	(139%)	23%

13

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Cuentas por pagar	5.720	-
Proveedores	5.061	3.938
Imposiciones por pagar	3.981	2.601
Honorarios por pagar	600	1.800
Custodia Cliente*	-	158.223
Aporte por Invertir	55.673	-
Otras cuentas por pagar	1.239	10.000
Totales	72.274	176.562

- Saldo corresponde a rescate de cuotas de aportantes pendientes de pago al 31.12.2016, con fecha 16.01.2017 estas fueron pagadas en su totalidad al aportante.

14

Otras Provisiones Corrientes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Provisión Varias	9.032	-
Provisión Honorarios Directores	6.000	4.667
Totales	15.032	4.667

15

Capital emitido

a) Capital

El capital de la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 a la suma de M\$ 285.000, y está compuesto de 285.000 acciones.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de abril de 2017, se aprueba aumentar el capital social en M\$337.672, dividido en 337.672 acciones ordinarias nominativa, de única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, monto que será suscrito y pagado mediante la emisión de 52.672 nuevas acciones de pago.

El 21 de junio de 2017 se produce un aumento de capital de M\$337.672, acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas, mediante la emisión de 52.672 nuevas acciones de pago, acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal que se ofrecieron a los accionistas a prorrata de sus respectivas acciones.

b) Distribución de accionistas

Accionistas	31-12-2017	
	N° acciones	%
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	334.295	99
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	3.377	1
Totales	337.672	100

Accionistas	31-12-2016	
	N° acciones	%
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	282.150	99
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	2.850	1
Totales	285.000	100

16 Ingresos de actividades ordinarias

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico	281.628	59.075
Administración Fondo de Inversión Sartor Leasing	200.408	38.399
Administración Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales	28.862	6.781
Administración Fondo de Inversión Sartor Emerging Market Debt	1.662	-
Administración Fondo de Inversión Sartor Proyección	6.450	-
Totales	519.010	104.255

17 Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Ingresos por Intermediación	-	7
Intereses Percibidos	17.526	11.854
Totales	17.526	11.861

18 Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Remuneraciones y gastos del personal:		
Remuneraciones del personal	320.424	96.801
Otros Gastos del Personal		1
Total remuneraciones y gastos del personal	320.424	96.802
Gastos generales de administración:		
Servicios Contable	3.217	1.682
Asesorías	150.972	-
Servicios Computacionales	15.348	6.297
Honorarios	39.567	13.333
Seguros	10.367	2.201
Gastos Legales	1.818	10.132
Patentes	2.396	-
Gastos de oficina	1.765	-
Otros gastos generales	3.212	32
Total gastos generales de administración	228.662	33.677
Total gastos de administración	549.086	130.479

19 Contingencias y compromisos

a) Activos contingentes

La Sociedad no mantiene activos contingentes de ningún tipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

b) Pasivos contingentes

La Sociedad no mantiene pasivos contingentes de ningún tipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

c) Garantía de fondos

La Sociedad constituyó las siguientes pólizas de seguro, para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Administradora por la administración de fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que su inobservancia resulten de acuerdo a lo previsto en el Artículo N°12 de la Ley N°20.712.

Rut beneficiario	Nombre Fondo	Aseguradora	Nº póliza	Vencimiento	Monto	Moneda
76.266.329-5	Fondo de Inversión Sartor Táctico	HDI Seguros S.A	1-56-161847	10-01-2018	10.000	UF
76.350.953-2	Fondo de Inversión Sartor Leasing	HDI Seguros S.A	1-56-161844	10-01-2018	10.000	UF
76.576.607-9	Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales	HDI Seguros S.A	1-56-161845	10-01-2018	10.000	UF
76.727.196-4	Fondo de Inversión Sartor Emerging Markets Debt	AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.	3002017056667	10-01-2018	10.000	UF
76.576.644-3	Fondo de Inversión Sartor Proyección	AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.	3012017069942	10-01-2018	10.000	UF

20 Sanciones

a) De la Comisión del Mercado Financiero

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Comisión para Mercado Financiero.

b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no ha recibido sanciones de ninguna naturaleza.

21 Hechos posteriores

Con fecha 10 de enero de 2018, Sartor Administradora General de Fondos S.A. ha constituido las garantías exigidas por el artículo 12 de la Ley N° 20.712 mediante pólizas de seguro de la compañía de Mapfre Seguros Generales S.A. para el Fondo de Inversión Sartor Marktes Debt y Fondo de Inversión Sartor Proyección, y póliza de seguro con HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. para el Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales, Fondo de Inversión Sartor Leasing y Fondo de Inversión Sartor Táctico. Se ha designado a Banco BICE como representante de los beneficiarios de las garantías constituidas.

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los Estados Financieros que se informan.



SARTOR

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

