

# MEMORIA ANUAL 2016



ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



# 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

Señores accionistas,

En Junio de 2016 iniciamos las actividades de Sartor AGF después de una larga y meticulosa planificación que nos permitió lanzar nuestros tres primeros fondos de inversión dos meses después.

Estos fondos se enmarcan en nuestra estrategia de ofrecer al mercado productos de renta fija alternativa y de acciones globales en un modelo no tradicional, entregando retornos positivos y proyectando de manera estable, rentabilidades por sobre los Benchmark definidos.

Es así como el Fondo Táctico está entregando un retorno de 7,5% nominal anual, el Fondo Leasing UF + 5,5% y el Fondo de Acciones Globales proyecta un retorno de dólar + 10% para este año.

Quiero agradecerles a ustedes y a nuestros distinguidos aportantes por la confianza depositada en Sartor AGF y en todo su equipo de profesionales. Estamos muy satisfechos por el trabajo realizado este año y nos sentimos muy motivados para continuar con la creación de valor del patrimonio administrado, consolidando los actuales fondos y abriendo nuevos fondos bajo la misma estrategia de productos alternativos, apoyados por la calidad de nuestra gente y siendo muy rigurosos en los procesos implementados.

*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

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A (la “Administradora” o 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 (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](http://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          | 282.150                      | 282.150                    | 99.00%             |
| ASESORÍA E INVERSIONES QUISIS LIMITADA      | 2.850                        | 2.850                      | 1.00%              |

### 4 ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

|  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>Presidente</b></li> <li>➤ <b>Directores</b></li> </ul> | Sr. Oscar Alejandro Ebel Sepúlveda<br>Sr. Oscar Alejandro Ebel Sepúlveda   |
|  | <b>Presidente</b><br>Sr. Mauro Valdés Raczynski<br>Sr. Pedro Pablo Larraín Mery<br>Sr. Carlos Emilio Larraín Mery<br>Sr. Santiago Ibáñez Lecaros |
| ➤ <b>Gerente General</b>   | Sr. Alfredo Harz Castro  |
| ➤ <b>Audidores Externos</b>  | RSM  |

### 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 mutuos, fondos de inversión de capital extranjeros, fondos para la vivienda 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 Superintendencia de Valores y Seguros. 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 3 fondos de inversión. Estos son:

- *Fondo de Inversión Sartor Táctico*
- *Fondo de Inversión Sartor Leasing*
- *Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales*

#### 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. Para mitigarlos, la Sociedad ha contratado sistemas computacionales que automatizan las operaciones y han sido probados por el mercado durante varios años. Adicionalmente, se cuenta con un comité de riesgo y compliance, y con manuales de procedimiento y de control de riesgo para todas las funciones críticas del negocio.

La Administradora y sus fondos están regulados por la Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

Por lo anterior la Sociedad posee un Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno, según lo establecido en la circular N° 1869 que tiene por objetivo minimizar la exposición de la Administradora y de los Fondos a los distintos riesgos.

## F. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Dado que Sartor Administradora General de Fondos se constituyó en junio del 2016, no hay utilidad en la sociedad. La única inversión que existe es el capital inicial, el cual se ha invertido de la siguiente forma:

| Instrumento   | Valor         | Tipo de Instrumento                       |
|---|---------------|---|
| 21.324 Cuotas del Fondo de Inversión Sartor Tactico | \$271.619.949 | Fondo de Inversión de Renta Fija Nacional |
| 93.119,5637 Cuotas del Fondo Mutuo Scotia Prioridad | \$143.223.094 | Fondo Mutuo de corto plazo                |

## 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 líquidas de cada ejercicio.

## 8 REMUNERACIÓN AL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

### REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de Diciembre de 2016, el monto de remuneraciones pagadas a los ejecutivos principales de la sociedad asciende a \$14.898.548.

Durante el ejercicio 2016 los Directores percibieron \$13.333.340 por concepto de dietas.



## 9 INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Con fecha 12 de octubre de 2016, en sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 14 de septiembre de 2016, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia al cargo de director de Don Carlos Larraín Corssen, por lo cual se acordó nombrar en su reemplazo al señor Mauro Valdés Raczynski.

## 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 antecedentes económicos y financieros que mencionar

# ESTADOS FINANCIEROS SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros por el periodo comprendido entre el 20 de abril 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



## 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 Directo  
Notas a los Estados Financieros

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos  
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento  
US\$ : Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Razón Social Auditores Externos** : RSM Chile Auditores Ltda.

**RUT Auditores Externos** : 76.073.255-9

**Señores**  
**Presidente, Directores y Accionistas de**  
**Sartor Administradora General de Fondos S.A.**

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sartor Administradora General de Fondos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales por función, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 20 de abril y 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 a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). 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

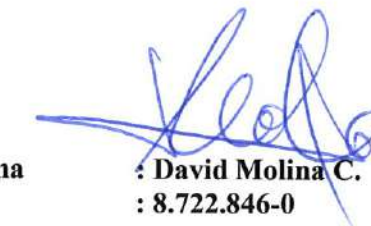
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de 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

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 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 20 de abril y 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).



**Nombre de la persona autorizada que firma** : David Molina C.  
**RUT de la persona autorizada que firma** : 8.722.846-0

Santiago, 15 de marzo de 2017



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE ABRIL 2016 Y EL 31  
DE DICIEMBRE 2016

| Activos   | Notas | 2016<br>M\$           |
|---|-------|-----------------------|
| Activos corrientes:                                     |       |                       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                     | 6     | 5.544                 |
| Otros activos financieros corrientes                    | 7     | 414.843               |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar         | 8     | 32.645                |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 9     | 2.137                 |
| Activos por impuestos corrientes                        |       | 3.008                 |
| Total activos corrientes                                |       | <u>458.177</u>        |
| Activos no corrientes:                                  |       |                       |
| Propiedades, planta y equipos                           | 10    | 301                   |
| Activos por impuestos diferidos                         | 11    | 4.090                 |
| Total activos no corrientes                             |       | <u>4.391</u>          |
| Total activos   |       | <u><u>462.568</u></u> |
| <b>Pasivos y patrimonio</b>                             |       |                       |
| Pasivos corrientes:                                     |       |                       |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 12    | 176.562               |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente   |       | -                     |
| Otras provisiones a corto plazo                         | 13    | 4.667                 |
| Pasivos por impuestos corrientes                        | 11    | 8.289                 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   |       | -                     |
| Otros pasivos no financieros                            |       | -                     |
| Total pasivos corrientes                                |       | <u>189.518</u>        |
| Total pasivos   |       | <u>189.518</u>        |
| Patrimonio:   |       |                       |
| Capital emitido   | 14    | 285.000               |
| Ganancias/(pérdidas) acumuladas                         |       | <u>(11.950)</u>       |
| Total patrimonio  |       | <u>273.050</u>        |
| Total pasivos y patrimonio                              |       | <u><u>462.568</u></u> |

| Estados de resultados  | Notas | 2016<br>M\$            |
|--|-------|------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias   | 15    | 104.255                |
| Costo de ventas  |       | -                      |
| Ganancia bruta   |       | <u>104.255</u>         |
| Otros ingresos   |       |                        |
| Gastos de administración   | 17    | (130.479)              |
| Otras pérdidas/ganancias   |       | 232                    |
| Ganancias de actividades operacionales   |       | <u>(130.247)</u>       |
| Ingresos financieros   | 16    | 11.861                 |
| Costos financieros   |       | (1.909)                |
| Diferencias de cambios   |       |                        |
| Ganancia antes de impuestos  |       | <u>(16.040)</u>        |
| Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas                             |       | 4.090                  |
| Ganancia procedente de operaciones continuadas   |       | <u>(11.950)</u>        |
| Ganancia/(pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                              |       | -                      |
| Ganancia   |       | <u>(11.950)</u>        |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora                                |       | -                      |
| Ganancia por acción diluida procedente de operaciones discontinuadas                     |       | -                      |
| Ganancia   |       | <u>(11.950)</u>        |
| Ganancia por acción básica en operaciones continuadas                                    |       | -                      |
| Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas                                 |       | -                      |
| Ganancia por acción básica   |       | <u>(11.950)</u>        |
| <b>Otros resultados integrales:</b>  |       | <b>2016<br/>M\$</b>    |
| Utilidad del ejercicio   |       | (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   |       | <u><u>(11.950)</u></u> |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO,  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE ABRIL 2016 Y EL 31  
DE DICIEMBRE 2016**

|  | Capital<br>Emitido<br>M\$ | Otras<br>reservas<br>M\$ | Ganancias<br>(pérdida)<br>acumulada<br>M\$ | Total<br>patrimonio<br>M\$ |
|--|---------------------------|--------------------------|--|----------------------------|
| <b>Saldo inicial al 20 de abril de 2016</b>                                | 285.000                   | -                        | -  | 285.000                    |
| Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables                | -                         | -                        | -  | -                          |
| Incremento/(disminución) por correcciones de errores                       | -                         | -                        | -  | -                          |
| Saldo inicial re-expresado   | 285.000                   | -                        | -  | 285.000                    |
| Cambios en patrimonio  | -                         | -                        | -  | -                          |
| Resultado integral   | -                         | -                        | -  | -                          |
| Ganancia/(pérdida)   | -                         | -                        | (11.950)                                   | (11.950)                   |
| Otros resultados integral  | -                         | -                        | -  | -                          |
| Resultado integral   | -                         | -                        | -  | -                          |
| Emisión de patrimonio  | -                         | -                        | -  | -                          |
| Dividendos distribuidos  | -                         | -                        | -  | -                          |
| Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios                | -                         | -                        | -  | -                          |
| Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera | -                         | -                        | -  | -                          |
| Total de cambios en patrimonio   | -                         | -                        | -  | -                          |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>                              | 285.000                   | -                        | (11.950)                                   | 273.050                    |

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE ABRIL 2016 Y EL 31  
DE DICIEMBRE 2016**

|  | Notas | 2016<br>M\$  |
|--|-------|--------------|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en ) actividades de operación:   |       | 71.610       |
| Clases de cobros por actividades de operación                                  |       |              |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios         |       | -            |
| Otros cobros por actividades de operación                                      |       | -            |
| Clases de pagos  |       |              |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                    |       | (11.610)     |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  |       | (68.361)     |
| Otros pagos por actividades de operación                                       |       | -            |
| Intereses pagados  |       | (1.910)      |
| Intereses recibidos  |       | 12.085       |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)                               |       | 4.090        |
| Otras salidas/entradas de efectivo   |       | (59)         |
| Flujos de efectivo netos originados por actividades de la operación            |       | <b>5.845</b> |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:    |       |              |
| Compras de propiedades, planta y equipo  |       | (301)        |
| Otras salidas/entradas de efectivo   |       | -            |
| Flujos de efectivo netos utilizados/originados por actividades de inversión    |       | (301)        |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación: |       |              |
| Dividendos pagados   |       | -            |
| Flujos netos utilizados en actividades de financiamiento                       |       | -            |
| Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo                          |       | 5.544        |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período                   |       | -            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período                       |       | 5.544        |



## ÍNDICE

|   | Pág |
|---|-----|
| <b>1</b> INFORMACIÓN GENERAL DE LA ADMINISTRADORA                 | 11  |
| <b>2</b> BASES DE PREPARACIÓN                                     | 13  |
| <b>3</b> POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS                       | 14  |
| <b>4</b> GESTIÓN DEL RIESGO                                       | 22  |
| <b>5</b> ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA              | 26  |
| <b>6</b> EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO                      | 27  |
| <b>7</b> OTROS ACTIVOS FINANCIEROS                                | 27  |
| <b>8</b> DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR          | 28  |
| <b>9</b> CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS      | 28  |
| <b>10</b> PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS                           | 29  |
| <b>11</b> IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS              | 30  |
| <b>12</b> CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 31  |
| <b>13</b> OTRAS PROVISIONES                                       | 31  |
| <b>14</b> CAPITAL EMITIDO   | 32  |
| <b>15</b> INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS                      | 32  |
| <b>16</b> INGRESOS FINANCIEROS                                    | 33  |
| <b>17</b> GASTOS DE ADMINISTRACIÓN                                | 33  |
| <b>18</b> CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS                             | 34  |
| <b>19</b> SANCIONES   | 34  |
| <b>20</b> HECHOS POSTERIORES                                      | 35  |

## 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 Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 20 de abril de 2016, ante el Notario Público doña Myriam Elizabeth Mariela Amigo Arancibia, modificada por escritura pública de fecha 20 de abril de 2016, otorgada en la misma Notaría, bajo la denominación de Sartor Administradora General de Fondos S.A. Su legalización se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de junio de 2016, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 42.671, Número 23.409 del año 2016.

Con fecha 10 de junio de 2016, mediante la Resolución Exenta N°2057, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia y aprobó los estatutos de Sartor Administradora General de Fondos S.A.

Al 31 de diciembre del 2016, la propiedad de la Sociedad es la siguiente:

| Accionista                          | Rut          | 2016<br>%  |
|-------------------------------------|--------------|------------|
| Asesoría e Inversiones Sartor S.A.  | 76.192.568-7 | 99         |
| Asesoría e Inversiones Quisis Ltda. | 76.277.623-5 | 1          |
| <b>Totales</b>                      |              | <b>100</b> |

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en 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*

- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Táctico fue aprobado de fecha 07 de septiembre de 2016 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Leasing fue aprobado de fecha 18 de octubre de 2016 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Acciones Globales fue de fecha 18 de octubre de 2016 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 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 Superintendencia de Valores y seguros 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 Superintendencia de Valores y seguros 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 la Superintendencia de Valores y seguros con fecha 17 de octubre de 2016

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad administra fondos, cuyos patrimonios son:

|   |      | <b>2016</b> |
|---|------|-------------|
| Fondo de Inversión Sartor Táctico           | M\$  | 18.956.878  |
| Fondo de Inversión Sartor Leasing           | M\$  | 10.167.390  |
| Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales | MUSD | 2.326       |

A la fecha, la Sociedad cuenta con una dotación de 5 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 2016, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas de la 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 2016, fueron aprobados en sesión de Directorio con fecha 15 de marzo de 2017 de conformidad a las normas.

### (b) Período cubierto

Los Estados de Situación Financiera, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujos de Efectivo fueron preparados por el periodo comprendido entre el 20 de Abril 2016 y el 31 de Diciembre 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:

|       | <b>31-12-2016</b> |
|-------|-------------------|
|       | <b>\$</b>         |
| Dólar | 669.47            |
| UF    | 26.347,98         |



**(a) 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.

**(b) 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 efectivo equivalente.**

El efectivo y efectivo equivalente 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.

**(a) Instrumentos financieros, continuación**

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.

*(i) 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 descuentan 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, mobiliario e instalaciones, 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:

| <b>Detalle</b>                            | <b>Vida útil de bienes adquiridos</b> |
|---|---------------------------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | 60 años                               |
| Maquinarias y equipos                     | 3 años                                |
| Mobiliario                                | 7 años                                |
| Licencias                                 | 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.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley N° 20.780 que establece una "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación a la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario", la cual fue publicada en el Diario Oficial el día 29 de Septiembre de 2014.

En el artículo N°1 de dicha Ley se establece, entre otros aspectos, dos sistemas tributarios alternativos, un Sistema Integrado o Atribuido y un Sistema Parcialmente Integrado, con tasas de impuestos a la Renta de 25% en 2017 para el primero y 25,5% en 2017 y 27% en 2018 para el segundo.

El período definido para optar por uno u otro sistema se estableció de acuerdo a la Ley, mediante la celebración de una Junta Extraordinaria de Accionistas, que apruebe con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto, el criterio de tributación que utilizará la Sociedad.

A la fecha de presentación de estos Estados Financieros, no se ha celebrado la Junta Extraordinaria de Accionistas que tiene como finalidad elegir el sistema de tributación entre los dos mencionados, por lo que Sartor Administradora General de Fondos S.A. ha determinado los impactos de la reforma en sus Estados Financieros utilizando las tasas de impuestos establecidos para el Sistema Parcialmente Integrado, en virtud de que la propia Ley establece que no existiendo Junta Extraordinaria de Accionistas que elija uno u otro sistema, por defecto las Sociedades Anónimas deberán utilizar dicho sistema para el cálculo de sus impuestos.

**(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 y carteras de terceros. 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 2016, 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.

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

| <b>Nuevas NIIF</b>  | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>  |
|---|---|
| NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas  | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes  | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada. |
| <b>Enmiendas a NIIFs</b>  |   |
| NIIF 10: <i>Consolidación de Estados Financieros</i> , NIIF 12: <i>Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades</i> y NIC 28: <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> . Empresas de Inversión – Aplicación de la excepción de consolidación. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas   | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.  | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.  | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.   | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.  | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros</i> : Iniciativa de revelación.   | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. 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.

La Sociedad, dado su giro exclusivo de Administración de Fondos, ha definido una Política de Inversiones, que permite administrar el riesgo financiero. Esta Política de Inversiones considera lo siguiente:

La Sociedad podrá invertir sus recursos en los valores que se indican a continuación, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos.

- Cuotas de fondos mutuos de deuda de corto y mediano plazo.
- Cuotas de fondos de inversión Sartor Táctico, Leasing, Acciones Globales

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*

Corresponde a la potencial pérdida causada por cambios en los precios de los instrumentos, incluyendo riesgos de tasas de interés, riesgo cambiario y riesgos de precios.

Dada la naturaleza de los activos en que están invertidos los recursos financieros de la Sociedad, el riesgo de mercado no es significativo al encontrarse expuesta en forma reducida a los cambios en el valor de la cuota de los fondos mutuos, el que puede verse afectado por la tasa de interés y los precios de los instrumentos que componen la cartera de los fondos al momento de valorizarlos para el cálculo de la cuota.

**a) Riesgo de precio:**

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

| Detalle        | Exposición al<br>2016<br>M\$ | % sobre<br>activos |
|----------------|------------------------------|--------------------|
| Fondos Mutuos  | 143.223                      | 31%                |
| <b>Totales</b> | <b>143.223</b>               |                    |

La Sociedad mantiene eventualmente inversiones en instrumentos de renta variable como acciones y cuotas de fondo de inversión cuyas variaciones de precios podrían afectar negativamente el patrimonio de ésta.

**b) Riesgo cambiario:**

Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones de la Sociedad expuestas a riesgo cambiario corresponden a lo siguiente:

| Tipo de inversión                 | 2016<br>M\$    | Porcentaje exposición<br>a tipo de cambio<br>% |
|-----------------------------------|----------------|--|
| Fondo de Inversión Sartor Táctico | 116.313        | 0,60%  |
| <b>Totales</b>                    | <b>116.313</b> | <b>0,60%</b>                                   |

*(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 la 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.

26

**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 2016, es la siguiente:

| Rubro del estado de situación financiera                | Valor libro    | Valor razonable |
|---|----------------|-----------------|
|   | M\$            | 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         | 32.645         | 32.645          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 2.137          | 2.137           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (166.562)      | (166.562)       |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas              | (10.000)       | (10.000)        |
| <b>Totales netos</b>                                    | <b>278.607</b> | <b>278.607</b>  |

**6** **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO**

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

|                  | Moneda | 2016         |
|------------------|--------|--------------|
|                  |        | M\$          |
| Saldos en bancos | \$     | 5.544        |
| <b>Totales</b>   |        | <b>5.544</b> |

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

**7** **OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

| Otros activos financieros   | 2016           |
|-----------------------------|----------------|
|                             | M\$            |
| Fondos Mutuos               | 143.223        |
| Fondos de Inversión Publico | 271.620        |
| <b>Totales</b>              | <b>414.843</b> |

27

## Cuotas de Fondos de Inversión

| Entidad                           | N° Cuotas | Valor Cuota | 2016           |
|-----------------------------------|-----------|-------------|----------------|
|                                   |           |             | M\$            |
| Fondo de Inversión Sartor Táctico | 21.324    | 12.737,7579 | 271.619        |
| <b>Totales</b>                    |           |             | <b>271.619</b> |



## 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

|  | 2016<br>M\$          |
|--|----------------------|
| Remuneración por cobrar fondos administrados | 32.645               |
| <b>Totales</b>                               | <u><u>32.645</u></u> |

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad estima que no existen señales de deterioro de las cuentas por cobrar. Por lo tanto, no ha constituido provisión de incobrables.

## 9 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

### (a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle cuentas por cobrar a entidades relacionadas es el siguiente:

|                                     | 2016<br>M\$         |
|-------------------------------------|---------------------|
| Sartor FIP                          | 387                 |
| Asesorías e Inversiones Sartor S.A. | 1.750               |
| <b>Totales</b>                      | <u><u>2.137</u></u> |

Todas las transacciones que la Administración mantiene con sus 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.

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

### (b) Remuneraciones y beneficios pagados al personal clave de la Sociedad

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

|                             | 2016<br>M\$            |
|-----------------------------|------------------------|
| Remuneraciones del personal | (63.291)               |
| Gratificaciones             | (1.733)                |
| Bonos                       | (360)                  |
| <b>Totales</b>              | <u><u>(65.384)</u></u> |

## 10 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

|                      | 2016<br>M\$       |
|----------------------|-------------------|
| Impresoras y Equipos | 301               |
| <b>Totales</b>       | <u><u>301</u></u> |

**11 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

|                   | <b>2016</b>         |
|-------------------|---------------------|
|                   | <b>M\$</b>          |
| a)                |                     |
| PPM por pagar     | 1.223               |
| IVA débito fiscal | 5.531               |
| Impuesto único    | 1.349               |
| Otros             | 186                 |
| <b>Totales</b>    | <b><u>8.289</u></b> |

|                     | <b>2016</b>         |
|---------------------|---------------------|
|                     | <b>M\$</b>          |
| b)                  |                     |
| Impuestos diferidos |                     |
| Activos             |                     |
| Pérdida tributaria  | 4.090               |
| <b>Totales</b>      | <b><u>4.090</u></b> |

|                      |                     |
|----------------------|---------------------|
| c)                   |                     |
| Efectos en resultado |                     |
| Impuesto renta       | -                   |
| Impuestos diferidos  | 4.090               |
| <b>Totales</b>       | <b><u>4.090</u></b> |

**12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

|                         | <b>2016</b>           |
|-------------------------|-----------------------|
|                         | <b>M\$</b>            |
| Cuentas por pagar       |                       |
| Proveedores             | 3.938                 |
| Imposiciones por pagar  | 2.601                 |
| Honorarios por pagar    | 1.800                 |
| Custodia Cliente*       | 158.223               |
| Otras cuentas por pagar | 10.000                |
| <b>Totales</b>          | <b><u>176.562</u></b> |

• 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.

**13 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO**

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

|                                 | <b>2016</b>         |
|---------------------------------|---------------------|
|                                 | <b>M\$</b>          |
| Provisión Honorarios Directores | 4.667               |
| <b>Totales</b>                  | <b><u>4.667</u></b> |

**14 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, cuyos dos accionistas comparten la propiedad de ésta, de la siguiente manera:

**(b) Distribución de accionistas**

| Accionistas                          | 31/12/2016     |            |
|--------------------------------------|----------------|------------|
|                                      | Nº acciones    | %          |
| Asesorías e Inversiones Sartor S.A.  | 282.150        | 99         |
| Asesorías e Inversiones Quisis Ltda. | 2.850          | 1          |
| <b>Totales</b>                       | <b>285.000</b> | <b>100</b> |

**15 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

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

|  | 2016<br>M\$    |
|--|----------------|
| Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico           | 59.075         |
| Administración Fondo de Inversión Sartor Leasing           | 38.399         |
| Administración Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales | 6.781          |
| <b>Totales</b>   | <b>104.255</b> |

**16 INGRESOS FINANCIEROS**

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

|                             | 2016<br>M\$   |
|-----------------------------|---------------|
| Intereses Percibidos        | 11.854        |
| Ingresos por Intermediación | 7             |
| <b>Totales</b>              | <b>11.861</b> |

**17 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

|   | 2016<br>M\$    |
|---|----------------|
| Remuneraciones y gastos del personal:             |                |
| Remuneraciones del personal                       | 96.801         |
| Otros gastos del personal                         | 1              |
| <b>Total remuneraciones y gastos del personal</b> | <b>96.802</b>  |
| Gastos generales de administración:               |                |
| Servicios Contable                                | 525            |
| Servicios de Auditoria                            | 1.157          |
| Servicios Computacionales                         | 6.297          |
| Honorarios  | 13.333         |
| Seguros   | 2.201          |
| Gastos Legales                                    | 10.132         |
| Otros gastos generales                            | 32             |
| <b>Total gastos generales de administración</b>   | <b>33.677</b>  |
| <b>Total gastos de administración</b>             | <b>130.479</b> |



## 18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### (a) Activos contingentes

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

### (b) Pasivos contingentes

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

### (c) Garantía de fondos

La Sociedad constituyó las siguientes pólizas de garantía, 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 Tactico           | Aval Chile Seguros | 3002016040875 | 10-01-2017  | 10.000 | UF     |
| 76.350.953-2     | Fondo de Inversión Sartor Leasing           | HDI Seguros S.A    | 1-56-154002   | 10-01-2017  | 10.000 | UF     |
| 76.576.607-9     | Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales | HDI Seguros S.A    | 1-56-154003   | 10-01-2017  | 10.000 | UF     |

## 19 SANCIONES

### (a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### (b) De otras autoridades administrativas

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

## 20 HECHOS POSTERIORES

El 10 de enero de 2017, Sartor Administradora General de Fondos S.A. contrató las siguientes pólizas de seguros, para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones 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 Tático            | 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     |

*Entre el 01 enero de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los estados financieros de la Sociedad.*



Cerro El Plomo 5420, oficina 1301,  
Las Condes, Santiago.

Teléfono: (+56 2) 2 8699000

[www.sartor.cl](http://www.sartor.cl)

=====

38992.44

311

+ 3542

+ 1352.

+ 2100.3

+ 854.94