

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros al 31 de Marzo de 2019, 2018 y diciembre 2018

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

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

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

 Estados de Situación Financiera
 al 31 de marzo 2019 y 31 de diciembre 2018

Activos	Notas	31.03.2019	31.12.2018
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	131.225	194.774
Otros activos financieros corrientes	8	451.878	445.247
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	188.822	161.282
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	14.376	14.835
Otros activos No financieros		21.524	2.641
Activos por impuestos corrientes	13	17.809	12.182
Total, activos corrientes		<u>825.634</u>	<u>830.961</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	12	103.912	6.869
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.896	2.108
Activos por impuestos diferidos	14	8.242	268
Total, activos no corrientes		<u>115.050</u>	<u>9.245</u>
Total, activos		<u><u>940.684</u></u>	<u><u>840.206</u></u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	189.329	250.910
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	83.307	74.482
Otros pasivos financieros	11	25.742	-
Otras provisiones corrientes	16	25.344	14.093
Pasivos por impuestos corrientes	13	77.796	57.239
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		4.941	13.300
Total, pasivos corrientes		<u>406.459</u>	<u>410.024</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	70.792	-
Total, pasivos no corrientes		<u>70.792</u>	<u>-</u>
Total, pasivos		<u>477.251</u>	<u>410.024</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	17	337.672	337.672
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas		125.761	92.510
Total, patrimonio		<u>463.433</u>	<u>430.182</u>
Total, pasivos y patrimonio		<u><u>940.684</u></u>	<u><u>840.206</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financiero

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

 Estados de Resultados Integrales
 al 31 de marzo 2019 y 2018

	Nota	01.01.2019 31.03.2019 M\$	01.01.2018 31.03.2018 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18	389.573	199.119
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>389.573</u>	<u>199.119</u>
Otros Ingresos		42.737	33.752
Gastos de administración	20	(396.515)	(207.325)
Otras (pérdidas) ganancias		(637)	-
Utilidad/Pérdida de Actividades Operacionales		<u>35.158</u>	<u>25.546</u>
Ingresos financieros	19	6.997	5.404
Costos financieros		(2.057)	(2.950)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		(160)	-
Ganancia antes de impuestos		<u>39.938</u>	<u>28.000</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	14	(6.687)	(6.171)
Pérdida/Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>33.251</u>	<u>21.829</u>
Pérdida/Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		<u>33.251</u>	<u>21.829</u>
Pérdida/Ganancia		<u>33.251</u>	<u>21.829</u>
Pérdida/Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		<u>98,4713</u>	<u>64,6456</u>
Pérdida/Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida/Ganancia por acción básica		<u>98,4713</u>	<u>64,6456</u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		98,4713	64,6456
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia diluida por acción		<u>98,4713</u>	<u>64,6456</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

 Estados de Resultados Integrales
 al 31 de marzo 2019 y 2018, continuación

Otros resultados integrales		
Pérdida/Utilidad ejercicio	33.251	21.829
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>33.251</u>	<u>21.829</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018

	Capital Emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdida) acumulada	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	337.672	-	92.51	430.182	-	430.182
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	337.672	-	92.51	430.182	-	430.182
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral						
Ganancia/(pérdidas)	-	-	33.251	33.251	-	33.251
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	33.251	33.251	-	33.251
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
Total, de cambios en patrimonio	-	-	33.251	33.251	-	33.251
Saldo final al 31 de marzo de 2019	337.672	-	125.761	463.433	-	463.433

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018

	Capital Emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdida) acumulada	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	337.672	-	531	338.203	-	338.203
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	337.672	-	531	338.203	-	338.203
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral						
Ganancia/(pérdidas)	-	-	21.829	21.829	-	21.829
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	21.829	21.829	-	21.829
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	52.672
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
Total, de cambios en patrimonio	-	-	21.829	21.829	-	21.829
Saldo final al 31 de marzo de 2018	337.672	-	22.360	360.032	-	360.032

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo
Por los años terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018

	Notas	31.03.2019 M\$	31.03.2018 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		441.833	226.566
Otros cobros por actividades de operación		39.090	8.391
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(324.319)	(158.925)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(155.729)	(83.653)
Otros pagos por actividades de operación		(6.293)	-
Intereses pagados		(2.057)	(2.671)
Otras salidas/entradas de efectivo		(60.450)	28.754
Flujos de efectivo netos originados por actividades de la operación		<u>(67.925)</u>	<u>18.462</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.621)	(1.801)
Dividendos Recibidos		-	-
Intereses percibidos		6.630	5.404
Otras salidas/entradas de efectivo		367	(11.917)
Flujos de efectivo netos utilizados/originados por actividades de inversión		<u>4.376</u>	<u>(8.314)</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación:			
Dividendos pagados		-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Flujos netos utilizados en actividades de financiamiento		-	-
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(63.549)</u>	<u>10.148</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>194.774</u>	<u>65.528</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>131.225</u>	<u>75.676</u>

Las notas adjuntas forman parte Integral de los estados financieros

ÍNDICE

(1)	Información general de la Administradora	10
(2)	Bases de preparación	12
(3)	Políticas contables significativas	13
(4)	Cambios Contables	25
(5)	Administración de Riesgos.....	25
(6)	Activos y pasivos financieros por categoría	28
(7)	Efectivo y equivalentes al efectivo.....	29
(8)	Otros activos financieros	29
(9)	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	30
(10)	Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.....	30
(11)	Otros pasivos financieros	32
(12)	Propiedades Planta y Equipos.....	33
(13)	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.....	34
(14)	Impuesto Renta e Impuestos Diferidos.....	35
(15)	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	36
(16)	Otras Provisiones Corrientes	36
(17)	Capital emitido	36
(18)	Ingresos de actividades ordinarias.....	37
(19)	Ingresos financieros.....	37
(20)	Gastos de administración.....	38
(21)	Contingencias y compromisos	38
(22)	Sanciones	39
(23)	Hechos posteriores.....	39

SARTOR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018

(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 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 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 marzo de 2019, la propiedad de la Sociedad es la siguiente:

Accionista	Rut	2019 %
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 5420, oficina 1301, Santiago de Chile.

(1) Información general de la Administradora, continuación

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 Proyección
 Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales
 Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional

- 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 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.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 28 de junio de 2018.

Al 31 de marzo de 2019, la sociedad administra Fondos, cuyos patrimonios son:

		2019
Fondo de Inversión Sartor Táctico	M\$	56.425.981
Fondo de Inversión Sartor Leasing	M\$	40.317.245
Fondo de Inversión Sartor Proyección	M\$	28.134.346
Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales	MUSD	2,188
Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	MUSD	6,883

A la fecha, la Sociedad cuenta con una dotación de 16 trabajadores.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de marzo de 2019, 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, 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 marzo de 2019, fueron aprobados en sesión de Directorio con fecha 29 de mayo de 2019 de conformidad a las normas.

(b) Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018, y los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018.

(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:

	31-03-2019	31-12-2018
Dólar	678,53	694,77
UF	27.565,76	27.565,79

(2) Bases de preparación, continuación

(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 puesto 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) Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial:

Los deudores e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

(3) Políticas contables significativas, continuación

ii. Clasificación y medición posterior:

La sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: a valor razonable con efectos en resultados, a valor razonable con efecto en otros resultados integrales y a costo amortizado.

La Sociedad clasifica los activos financieros sobre la base del:

- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y
- De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

iii. Un activo financiero a valor razonable con efecto en resultados:

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados como a valor razonable con efecto en resultados. La sociedad adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

Al 31 de marzo de 2019 no tiene inversiones valorizadas a valor razonable con efecto en resultado.

iv. Activos financieros a costo amortizado:

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

(3) Políticas contables significativas, continuación

v. Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica para el valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y, pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

La sociedad al 31 de marzo de 2019 no presenta pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

vi. Baja:

Activos financieros:

La sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros:

La sociedad al 31 de marzo de 2019 presenta pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo histórico, que corresponden a un pagaré

La sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

vii. Compensación:

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera su monto neto, cuando y sólo cuando la sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(3) Políticas contables significativas, continuación

viii. Valorización a costo amortizado:

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

ix. Medición de valor razonable:

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. La sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente. Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización.

Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

x. Identificación y medición del deterioro:

La sociedad evalúa la clasificación y la medición de un activo financiero en función de su modelo de negocios y las características de flujo de efectivo contractuales del activo.

La sociedad ha basado en su modelo de negocio mantiene sus activos financieros a costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más un interés sobre el capital si es que corresponde (flujos de efectivos contractuales).

Para que un activo sea clasificado y medido a costo amortizado, sus términos contractuales deberían dar lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago (SPPI por sus siglas en inglés), como es el caso para todos los activos financieros clasificados al costo amortizado.

(3) Políticas contables significativas, continuación

Para los efectos de las pruebas de SPPI en la sociedad., el principal es el valor razonable del activo financiero medido en el reconocimiento inicial, el principal no cambia a lo largo de la duración de ese activo financiero. El interés tiene como componentes el valor del dinero en el tiempo, el riesgo de crédito asociado con el monto del principal pendiente de pago y otros riesgos y costos básicos de préstamo. Los test SPPI se realiza en la moneda en la que está denominado el activo financiero.

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los activos financieros es fundamental para la clasificación de la cartera. La sociedad determina y revisa anualmente su modelo de negocio a un nivel que refleja la gestión de grupos de activos financieros para lograr un objetivo comercial particular. El modelo de negocio de La sociedad no depende de las intenciones de la administración para un instrumento en particular, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocio se lleva a cabo en un nivel más alto de agregación en lugar de evaluar instrumento individualmente.

La sociedad posee un modelo financiero que considera toda la información relevante disponible al realizar la evaluación del modelo de negocio. La Compañía tiene en cuenta toda la evidencia relevante disponible, tales como:

- Se evalúa el desempeño del modelo comercial y los activos financieros dentro de ese modelo comercial y si esta se reporta al personal clave de la administración.
- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan dichos riesgos.

En el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Compañía determina si los activos financieros recientemente reconocidos son parte de un modelo comercial existente o si reflejan el inicio de un nuevo modelo comercial. La Compañía reevalúa su modelo comercial cada año, con el fin de determinar si el modelo de negocios ha cambiado desde el período anterior. Para el período de reporte actual, La sociedad no ha identificado un cambio en su modelo comercial.

En la actualidad, posee un modelo de negocios cuyo objetivo es la administración de flujos de caja provenientes de las operaciones de financiamiento bajo la figura de Capital Preferente.

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.

(3) Políticas contables significativas, continuación

xi. 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.

xii. 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.

xiii. 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.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(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.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(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 pueda 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 con el 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

(3) Políticas contables significativas, continuación

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 con lo establecido por la NIIF 15, el principio fundamental es que una entidad debe reconocer sus ingresos ordinarios de forma que la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes o contraparte se registre por un monto que refleje la contraprestación que la entidad espera que le corresponda a cambio de dichos bienes o servicios.

El modelo se estructura en 5 pasos que deben seguirse:

- Identificar el contrato con el cliente.
- Identificar las obligaciones por separado del contrato.
- Determinar el precio de la transacción.
- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
- Contabilizar los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisface las obligaciones.

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 con 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 2018, 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.

(3) Políticas contables significativas, continuación

Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2018

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
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.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.

NIIF 16 Arrendamiento

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó IFRS 16 “Arrendamientos”. IFRS 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de IFRS 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo IAS 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas. IFRS 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente.

La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo IAS 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de IFRS 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, IFRS 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de IAS 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

(3) Políticas contables significativas, continuación

Adicionalmente, IFRS 16 requiere revelaciones más extensas. IFRS 16 es efectiva para periodos anuales que comenzaron en o después del 1 de enero de 2019, se permitía su aplicación anticipada para las entidades que aplicaran IFRS 15 en o antes de la aplicación inicial de IFRS 16. Las entidades podían aplicar IFRS 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva.

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación:

Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Sociedad no ha implementado su aplicación a esta fecha:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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.
Enmiendas a NIIFs	
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.
Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera	Períodos anuales que comienzan en o después del 1de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1de enero de 2020.

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó IFRS 16 “Arrendamientos”. IFRS 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de IFRS 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo IAS 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas. IFRS 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente.

La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento.

(3) Políticas contables significativas, continuación

El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo IAS 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de IFRS 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, IFRS 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de IAS 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Adicionalmente, IFRS 16 requiere revelaciones más extensas. IFRS 16 es efectiva para periodos anuales que comenzaron en o después del 1 de enero de 2019, se permitía su aplicación anticipada para las entidades que aplicaran IFRS 15 en o antes de la aplicación inicial de IFRS 16.

Las entidades podían aplicar IFRS 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva.

Enmiendas a NIIF	
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 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, <i>Beneficios a Empleados</i>).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. 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.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a las referencias en el <i>Marco Conceptual para la Información Financiera</i> .	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

(3) Políticas contables significativas, continuación

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) Cambios Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales de la Sociedad para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de nuevas normas vigentes al 1 de enero de 2019, descritas en la Nota 3.1.1 Normas e interpretaciones que han sido adoptadas en los presentes Estados de Situación Financiera.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

(5) Administración de Riesgos

La Administración de Sartor Administradora General de Fondos S.A., analiza y gestiona los distintos elementos que pueden afectar los resultados de la Sociedad. Bajo ese enfoque se han establecido los lineamientos de la gestión de riesgos a través de la política que tiene por objetivo identificar, evaluar y cuando considere adecuado mitigar o minimizar los distintos tipos de riesgo.

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 Comisión del mercado financiero, 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.

(5) Administración de Riesgos, continuación

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.

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 marzo de 2019, la exposición es la siguiente:

	M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	451.878

(5) Gestión del riesgo, continuación

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.

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) **Gestión del riesgo, continuación**

(v) Estimación del Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se calcula en base a precios cotizados y observables, por la cual, los instrumentos pueden ser intercambiados o liquidados, entre partes independientes y cuando se estime conveniente.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia. La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Instrumentos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Títulos de renta variable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	451.878	-	-
Total	451.878	-	-

(6) **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 marzo de 2019 es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Valor libro	Valor razonable
	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	131.225	131.225
Otros activos financieros corrientes	451.878	451.878
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	188.822	188.822
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14.376	14.376
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(189.329)	(189.329)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(179.883)	(179.883)
Totales netos	417.089	417.089

(6) Activos y pasivos financieros por categoría, continuación

(b) La distribución de los activos y pasivos financieros por categoría según su clasificación en el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Valor libro	Valor razonable
	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	194.774	194.774
Otros activos financieros corrientes	445.247	445.247
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	161.282	161.282
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14.835	14.835
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(189.329)	(189.329)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(179.883)	(179.883)
Totales netos	<u>446.926</u>	<u>446.926</u>

(7) Efectivo y equivalentes al efectivo

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el detalle es el siguiente:

	Moneda	31-03-2019	31-12-2018
		M\$	M\$
Saldos en bancos	\$	<u>131.225</u>	<u>194.774</u>
Totales		<u>131.225</u>	<u>194.774</u>

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

(8) Otros activos financieros

Los activos financieros en cada ejercicio al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018 son los siguientes:

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Fondos de Inversión Público	<u>451.878</u>	<u>445.247</u>
Totales	<u>451.878</u>	<u>445.247</u>

(8) Otros activos financieros, continuación

Cuotas de Fondos de Inversión

Entidad	2019 N° Cuotas	2018 N° Cuotas	2019 Valor Cuota	2018 Valor Cuotas	31-03-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Fondo de Inversión Sartor Táctico	20.953,00	20.953,00	14.668,7413	14.434,2234	307.354	302.440
Fondo de Inversión Sartor Leasing	975.640,23	975.640,23	148,1319	146,3730	144.524	142.807
					451.878	445.247

(9) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el detalle es el siguiente:

	31-03-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Remuneración por cobrar fondos administrados	178.464	151.828
Otras cuentas por cobrar	10.358	9.454
Totales	188.822	161.282

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad estima que no existen señales de deterioro de las cuentas por cobrar, por lo tanto, no ha constituido provisión de incobrables.

(10) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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

	31-03-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	7.388	8.409
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	2.580	6.265
Sartor Capital Wealth Management S.A.	4.408	161
Totales	14.376	14.835

(10) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

(b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	40.277	47.190
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	16.537	14.417
Sartor Capital Wealth Management S.A.	26.493	12.875
Totales	<u>83.307</u>	<u>74.482</u>

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 por cobrar

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

31 de marzo de 2019					Efecto en Resultado
Empresa	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Monto	(Cargo)/Abono
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesoría Administrativa	Pesos	32.889	(32.889)
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	13.957	(13.957)
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	22.085	(22.085)
		Total		<u>68.931</u>	<u>(68.931)</u>

31 de diciembre de 2018					Efecto en Resultado
Empresa	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Monto	(Cargo)/Abono
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesoría Administrativa	Pesos	53.892	(53.892)
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	29.530	(29.530)
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	80.920	(80.920)
		Total		<u>164.342</u>	<u>(164.342)</u>

(10) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, continuación

(e) 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 marzo de 2019 y 2018, han percibido remuneraciones por asistencia a directorios. Respecto al saldo pendiente por pagar al 31 de marzo de 2019 y 2018; y corresponden a M\$6.667 y M\$4.667, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, los gastos de remuneración del personal clave que se presentan dentro del rubro Gastos de Administración son los siguientes:

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Remuneración directores	(10.000)	(6.000)
Remuneraciones del personal	(103.067)	(67.795)
Totales	<u>(113.067)</u>	<u>(73.795)</u>

(11) Otros pasivos financieros

Detalle de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018

	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	25.742	-	70.792	-
Total	<u>25.742</u>	<u>-</u>	<u>70.792</u>	<u>-</u>

Pasivo por derecho de uso de bienes arrendados

	Hasta un	Entre 1	Entre 2	Entre 3 y	Total
	1 año	y 2 años	y 3 años	4 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	25.742	26.685	26.126	17.981	96.534
Total	<u>25.742</u>	<u>26.685</u>	<u>26.126</u>	<u>17.981</u>	<u>96.534</u>

(12) Propiedades Planta y Equipos

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la composición del rubro es la siguiente:

<u>Propiedades, plantas y equipos por clases</u>	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos, neto:		
Equipamiento de tecnologías de información, neto	5.707	4.823
Instalaciones fijas y accesorios, neto	2.026	2.046
Derecho de uso por arrendamiento	96.179	-
Total, propiedades, plantas y equipos, neto	103.912	6.869
Propiedades, plantas y equipos, bruto:		
Equipamiento de tecnologías de información, bruto	9.296	7.703
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	2.629	2.520
Derecho de uso por arrendamiento	102.592	-
Total, propiedades, plantas y equipos, bruto	114.517	10.223
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades,		
plantas y equipos, total:		
Equipamiento de tecnologías de información	3.589	2.880
Instalaciones fijas y accesorios	603	474
Derecho de uso por arrendamiento	6.413	-
Total, depreciación acumulada y deterioro	10.605	3.354

	Saldo Inicial	Adiciones	Depreciación	Otros Incremento (baja)	Cambios totales	Total
31-03-2019						
Equipamiento de tecnologías de información	7.703	1.593	(3.589)	-	(3.589)	5.707
Instalaciones fijas y accesorios	2.520	109	(603)	-	(603)	2.026
Derecho de uso bienes	-	102.592	(6.413)	-	(6.413)	96.179
Total	10.223	104.294	(10.604)	-	(10.604)	103.912

(12) Propiedades Planta y Equipos, continuación

	Saldo Inicial	Adiciones	Depreciación	Otros Incremento (baja)	Cambios totales	Total
31-12-2018						
Equipamiento de tecnologías de información	4.146	2.906	(2.229)	-	(2.229)	4.823
Instalaciones fijas y accesorios	1.555	955	(464)	-	(464)	2.046
Derecho de uso bienes						
Total	5.701	3.861	(2.693)	-	(2.693)	6.869

Derecho de uso por bienes arrendados y otros pasivos financieros (NIIF 16)

La Administración adoptó NIIF 16 “arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019, para lo cual midió los pasivos por arrendamiento y los activos de derecho de uso sobre activos subyacentes en los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos por referencia a los pagos del arrendamiento por el resto del plazo del contrato de arrendamiento usando la opción de registrar el activo en un monto igual al pasivo según lo permitido por NIIF16, también determinó la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de la aplicación inicial (1 de enero de 2019) de acuerdo con el plazo del arrendamiento y la naturaleza del activo de derecho de uso, los activos de derecho de uso registrados a la fecha de aplicación inicial van a incurrir en gastos de amortización a través del período del contrato. Por su parte, el pasivo se amortizará de acuerdo con las fechas de pago de cada cuota de arriendo.

(13) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Activo		
Pagos previsionales mensuales	11.274	6.989
Crédito activo fijo	6.381	154
IVA crédito fiscal	154	5.039
Sub total	17.809	12.182
Pasivo		
IVA débito fiscal	26.757	22.730
Impuesto único	4.771	3.193
provisión impuesto renta	44.342	29.680
PPM por pagar	1.550	1.298
Otros	376	338
Totales	77.796	57.239

(14) Impuesto Renta e Impuestos Diferidos

a) Impuestos diferidos

	31-03-2019	31-12-2018
Pasivos:		
Activo fijo	65	263
Otro activo	-	5
Provisiones	8.177	-
Total	8.242	268

b) Impuestos a las ganancias reconocido en resultados

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	14.661	-
Impuestos diferidos	(7.974)	6.171
Gasto por impuesto a la Ganancias	6.687	6.171

c) Conciliación Tasa Efectiva

		31-03-2019		31-03-2018
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		33.251		21.829
Total (gasto)/utilidad por impuestos a las ganancias	(16,74%)	(6.687)	(22,04%)	(6.171)
(Perdida)/Utilidad antes de impuesto a las ganancias		39.938		28.000
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:				
Utilidad (Pérdida) a los impuestos utilizando la tasa legal	27,00%	10.783	27,00%	7.560
Otros efectos por impuestos	(10,26%)	(4.096)	(4,96%)	(1.389)
Ajustes por impuestos utilizando la tasa legal, total	16,74%	6.687	22,04%	6.171
(Gasto) Utilidad por impuestos a las ganancias	16,74%	6.687	22,04%	6.171

(15) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la composición del rubro siguiente:

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Proveedores	9.490	11.152
Honorarios por pagar	600	600
Aportes Por Invertir	122.000	184.300
Cuentas Por Pagar	6.201	5.395
Acreedores Varios	2.091	2.213
Otras cuentas por pagar	1.409	1.369
Imposiciones Por Pagar	8.216	6.559
Dividendos por pagar	39.322	39.322
Totales	<u>189.329</u>	<u>250.910</u>

(16) Otras Provisiones Corrientes

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la composición del rubro es siguiente:

	31-03-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Provisión Varias	18.678	9.426
Provisión Honorarios Directores	<u>6.667</u>	<u>4.667</u>
Totales	<u>25.344</u>	<u>14.093</u>

(17) Capital emitido

(a) Capital

El capital de la Sociedad asciende al 31 de marzo de 2019 a la suma de M\$ 337.672, y está compuesto de 337.672 acciones.

(17) Capital emitido, continuación

Distribución de accionistas

	31-03-2019	
Accionistas	N° acciones	%
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	334.295	99
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	3.377	1
Totales	337.672	100

	31-12-2018	
Accionistas	N° acciones	%
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	334.295	99
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	3.377	1
Totales	337.672	100

(18) Ingresos de actividades ordinarias

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 el detalle es el siguiente:

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico	145.530	97.253
Administración Fondo de Inversión Sartor Leasing	135.457	63.057
Administración Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales	8.206	11.896
Administración Fondo de Inversión Sartor Emerging Market Debt	-	506
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	11.590	-
Administración Fondo de Inversión Sartor Proyección	88.790	26.407
Totales	389.573	199.119

(19) Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 el detalle es el siguiente:

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Intereses Percibidos	6.630	5.320
Otros Ingresos	367	84
Totales	6.997	5.404

(20) Gastos de administración

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 detalle es el siguiente:

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos del personal:		
Remuneraciones del personal	161.589	86.868
Total, remuneraciones y gastos del personal	<u>161.589</u>	<u>86.868</u>
Gastos generales de administración:		
Servicios Contable	-	2.014
Asesorías	204.961	97.366
Servicios Computacionales	3.864	3.735
Honorarios	11.691	10.130
Seguros	3.222	2.656
Gastos Legales	-	2.567
Otros gastos generales	10.752	1.241
Gastos de oficina	-	110
Patentes	436	639
Total, gastos generales de administración	<u>234.686</u>	<u>120.458</u>
Total, gastos de administración	<u><u>396.515</u></u>	<u><u>207.325</u></u>

(21) Contingencias y compromisos

(a) Activos contingentes

La Sociedad no mantiene activos contingentes de ningún tipo al 31 de marzo de 2019 y 2018

La Sociedad no mantiene pasivos contingentes de ningún tipo al 31 de marzo de 2019 y 2018.

(21) Contingencias y compromisos, Continuación

(b) 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 con lo previsto en el Artículo N°12 de la Ley N°20.712.

Rut beneficiario	Nombre Fondo	Aseguradora	N° póliza	Vencimiento	Monto	Moneda
76.266.329-5	Fondo de Inversión Sartor Táctico	Suaval Seguros S.A	GFTC-04424-0	10-01-2020	17.130	UF
76.350.953-2	Fondo de Inversión Sartor Leasing	HDI Seguros S. A	1-56-190651	10-01-2020	13.130	UF
76.576.607-9	Fondo de Inversión Sartor Acciones Globales	HDI Seguros S. A	1-56-190650	10-01-2020	10.000	UF
76.576.644-3	Fondo de Inversión Sartor Proyección	MAPFRE Seguros Generales S.A.	330-18-00021349	10-01-2020	10.000	UF
76.576.607-7	Fondo de Inversión Sartor Táctico internacional	MAPFRE Seguros Generales S.A.	330-18-00023222	10-01-2020	10.000	UF

(22) Sanciones

(a) De la Comisión del Mercado Financiero

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Comisión para Mercado Financiero.

(b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad no ha recibido sanciones de ninguna naturaleza

(23) Hechos posteriores

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 1 de abril de 2019 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.