



2022

Memoria Anual

Sartor Administradora
General de Fondos

“

Nuestro principal objetivo es mantener nuestra esencia en el ámbito de los Activos Alternativos y con principal foco en la Deuda Privada.

”

Francisca Valenzuela

Gerente Administradora General de Fondos





Índice

01. Carta del presidente	04
02. Identificación de la sociedad	05
03. Descripción del ámbito de negocios	05
04. Propiedad y acciones	09
05. Políticas y dividendo	10
06. Responsabilidad social y desarrollo sostenible	11
07. Administración y personal	15
08. Remuneración al directorio y ejecutivos	16
09. Información sobre hechos relevantes o esenciales	17
10. Declaración	19
Estados Financieros	20
Notas a los Estados Financieros	29
Análisis Razonado	66

01.

Carta del *Presidente*

Es con mucho agrado que, a nombre del directorio de Sartor Administradora General de Fondos, les presento los resultados del año 2022. Con especial orgullo les puedo adelantar que en esta memoria encontrarán los hitos que alcanzamos en el año que marca el décimo aniversario de existencia de esta casa de inversiones.

Quisiera destacar, antes que todo, al tremendo grupo humano que forma parte del equipo Sartor, el cual destaca por su integridad, honestidad y excelencia, y que nos ha llevado a lograr siempre, independiente del ciclo económico, rentabilidad en todos nuestros fondos. A nuestros más de 70 colaboradores voyan mis agradecimientos por su compromiso con el grupo.

Como bien saben, la búsqueda por soluciones innovadoras que nos permitan satisfacer las necesidades de nuestros clientes es uno de los atributos que marcan nuestra identidad. Fue así como en 2022 lanzamos nuevos fondos, que nos permitieron revolucionar el mercado de deuda privada chileno. El primero de ellos fue Sartor Capital Efectivo, el que cuenta con una cartera muy apetecida y resiliente a cambios en las tasas de interés, combinando los beneficios de la deuda privada con la liquidez de la renta fija tradicional.

Escuchando también a nuestros clientes es que este año llegamos al mercado norteamericano, con la creación del fondo Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA. De esta manera, nos incorporamos al selecto grupo de actores chilenos que tienen operaciones en el país del norte, ofreciendo la posibilidad de invertir en proyectos icónicos en Miami, en conjunto con reconocidos y probados socios comerciales.

Por otro lado, en un período en el que la inflación se ha convertido en la principal preocupación de los chilenos, el fondo Sartor Leasing fue uno de los preferidos por los inversionistas, ya que al estar denominado en UF se tradujo en la solución a una de las variables macroeconómicas que más incertidumbre inyectó al mercado.

Finalmente, quisiera destacar el proceso de modernización que vivimos en 2022, el que se grafica en nuevo rostro y la mejor experiencia que logramos para los usuarios de nuestras plataformas. En este sentido, la plataforma de inversión Sartor+ se ha convertido en nuestra punta de lanza para democratizar el acceso a las inversiones en deuda privada local, para todas las personas que quieran participar de un mercado que presenta oportunidades especialmente atractivas en tiempos como el actual. Es así como nuestros esfuerzos han estado en la constante actualización del enrolamiento digital en Sartor+.

En esta etapa también cambiamos nuestro sitio web a uno más moderno y ágil, con un logo más moderno y ad hoc a los tiempos actuales. Este nuevo rostro también es visible en el sitio privado, en donde los clientes de la AGF pueden ver sus inversiones, su cartola y generar solicitudes de inversión.

Para finalizar, quiero agradecer especialmente a nuestros clientes y aportantes, quienes desde los inicios de Sartor, en 2012, han depositado en nosotros su confianza; a nuestros socios comerciales, quienes nos han entregado el apoyo para seguir creciendo, y también a nuestros accionistas, quienes han mantenido firmemente, desde el primer día, el compromiso que adquirieron diez años atrás, que es el de alcanzar los más altos estándares en el mercado de excelencia e integridad.

Miguel León Nuñez

Presidente Sartor Administradora
General de Fondos



02. *Identificación de la sociedad*

A. IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Razón Social: Sartor Administradora General de Fondos S.A.
Domicilio Legal: Cerro el Plomo 5420, oficina 1301, Las Condes, Santiago
Rut: 76.576.607-9
Entidad: Sociedad Anónima

B. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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.

C. INFORMACIÓN DE CONTACTO

Cerro el Plomo 5420 oficina 1301, Las Condes, Santiago
Teléfonos +562 2578 1400 +562 2869 9000
www.sartor.cl

03. *Descripción del ámbito de negocios*

A. INFORMACIÓN HISTÓRICA Y LEGAL

La Sociedad Sartor Administradora General de Fondos S.A. 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.

El objeto exclusivo de la Sociedad es la administración de recursos de terceros, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias a su giro que autorice la Comisión para el Mercado Financiero.

El año 2016 se crea Sartor Administradora General de Fondos S.A ("Sartor AGF"), asumiendo la administración de los Fondos de Inversión Sartor Táctico, Sartor Leasing y Acciones Globales, los que al mismo tiempo pasan de ser Fondos de Inversión Privados a Públicos y, por lo tanto, regulados por la CMF.

El año 2017, se crea el Fondo de Inversión Sartor Proyección, destinado a inversiones en deuda privada en pesos chilenos, y el año 2018 se crea el Fondo Sartor Táctico Internacional, cuyo foco es el de inversiones en deuda privada internacional en dólares.

Posteriormente, el año 2019, se crean 2 fondos de inversión enfocados en inversiones inmobiliarias, Fondo de Inversión Sartor Midmall y Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial, los cuales vienen a ampliar la oferta de productos de la Administradora dentro de los activos alternativos.

A principios del año 2020, se liquida el fondo Sartor Acciones Globales. A su vez, el mismo año, y reforzando la estrategia de internacionalización de la compañía y su Administradora, se crea el Fondo de Inversión Táctico Perú, el primer fondo de factoring peruano, denominado en soles.

Durante el año 2021 se crea el Fondo de inversión Sartor Deuda Privada ESG, fondo que tiene como objetivo potenciar sociedades que tengan como foco la sostenibilidad.

En el transcurso del año 2022 se lanzaron dos Fondos de Inversión y seis Fondos Mutuos, con estos últimos productos buscamos diversificar nuestra oferta y servicios. El 1 de febrero se creó el Fondo Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA, el cual ofrece la posibilidad de invertir internacionalmente en el rubro inmobiliario de Estados Unidos. En agosto, se crea el Fondo Capital Efectivo que tiene como beneficio una gran liquidez lo que brinda la oportunidad de llegar a un nuevo público. En noviembre se lanzan los Fondos Mutuos Mixto I, II y III. Y en diciembre se crean los Fondos Mutuos Deuda Corto Plazo I, II y III abriendo así las oportunidades de inversión en otros activos como son los Fondos Mutuos.

Desde sus inicios Sartor ha sido una AGF que ha experimentado un alto crecimiento, alcanzando a Diciembre 2022 más de CLP 281.000 millones en activos bajo administración (AUMs) y con 6.721 clientes indirectos y 1.176 clientes directos.

Al cierre del año 2022, Sartor AGF mantiene 16 fondos propios los cuales se diversifican entre 10 Fondos de Inversión y 6 Fondos Mutuos. La estrategia de Sartor AGF para sus productos propios, y que le ha permitido diferenciarse en el mercado, ha sido el desarrollo de fondos de activos alternativos. Cuenta con profesionales con amplia experiencia en el mercado financiero local en la administración de activos y atención de clientes, además, de una estructura de gobierno corporativo que asegura los altos estándares de cumplimiento establecidos por la Comisión de Mercado Financiero (CMF) y los lineamientos estratégicos de la compañía.

B. SECTOR INDUSTRIAL

La deuda privada es uno de los activos alternativos que está cobrando un mayor protagonismo a nivel mundial, con un volumen cercano a 887.000 millones de dólares, según los últimos datos publicados por Pregon. En Chile, uno de los mercados financieros más avanzados de la región, ha propiciado la realización de un creciente número de PYMES. Esto sumado a las necesidades de financiación alternativas a la bancaria tras la pandemia, hacen que los fondos que invierten en esta categoría tengan unas excelentes perspectivas de crecimiento. La deuda privada tiene como objetivo invertir en empresas por medio de ciertos instrumentos financieros. Es una industria que ha aprendido a manejar y a atomizar los riesgos, generando una buena relación riesgo/retorno, por lo tanto, resulta bastante atractiva para los inversionistas.

De acuerdo a los registros de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), hasta el cuarto trimestre de 2020, la industria de fondos de inversión está representada por 63 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 564 fondos públicos.

A diciembre de 2022, los activos administrados por los fondos de inversión públicos de Sartor Administradora General de Fondos, ascienden a CLP 281.000 millones, lo que representa una variación del 5% respecto de diciembre de 2021, fecha en la cual el total de activos bajo administración en la industria ascendían a CLP 268.000 millones.

C. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

La Sociedad tiene como objetivo exclusivo la administración de fondos de inversión y cualquier otro tipo de fondos regidos por la Ley N° 20.712 sobre administración de fondos de terceros y carteras individuales y cuya fiscalización sea encomendada a la Comisión para el Mercado Financiero. En consecuencia, la Sociedad podrá administrar uno o más tipos o especies de fondos de los referidos anteriormente y realizar además todas las actividades complementarias que sean autorizadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Actualmente Sartor Administradora General de Fondos administra 16 fondos de inversión. Estos son:

- Fondo de Inversión Sartor Táctico
- Fondo de Inversión Sartor Leasing
- Fondo de Inversión Sartor Proyección
- Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional
- Fondo de Inversión Sartor Mid Mall
- Fondo de Inversión Renta Comercial
- Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú
- Fondo de Inversión Sartor Deuda Privada ESG
- Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo
- Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo USA Inmobiliario
- Fondo Mutuo Mixto I
- Fondo Mutuo Mixto II
- Fondo Mutuo Mixto III
- Fondo Mutuo Deuda Corto Plazo I
- Fondo Mutuo Deuda Corto Plazo II
- Fondo Mutuo Deuda Corto Plazo III

D. PROPIEDADES E INSTALACIONES

Sartor Administradora General de Fondos S.A. presta sus servicios en las oficinas ubicadas en Cerro El Plomo 5420, Oficina 1301, 1303 y 1306, Las Condes, Santiago. Las oficinas son arrendadas a Ingeniería e Inversiones Santa Camila Limitada SpA por la entidad matriz del grupo, Asesorías e Inversiones Sartor S.A.. Esta entidad ha celebrado un contrato de subarrendamiento con Sartor Administradora General de Fondos S.A.

E. FACTORES DE RIESGO

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

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

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

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

F. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

La Sociedad durante el año 2022 creó el Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo y Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo USA Inmobiliario. Los patrimonios administrados al 31 de diciembre de 2022 de cada uno de los fondos de inversión Sartor AGF son los siguientes:

		2022
Fondo de Inversión Sartor Táctico	M\$	69.882.109
Fondo de Inversión Sartor Leasing	M\$	96.997.412
Fondo de Inversión Sartor Proyección	M\$	67.827.335
Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	MUSD	26.687
Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	M\$	8.327.693
Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	M\$	4.119.885
Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	S./000	39.589
Fondo de Inversión Sartor Deuda Privada ESG	M\$	10
Fondo de Inversión Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA	MUSD	9.595
Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo	M\$	10.275.680
Fondo Mutuo Sartor Mixto I	M\$	1.800.184
Fondo Mutuo Sartor Mixto II	M\$	1.800.184
Fondo Mutuo Sartor Mixto III	M\$	1.800.184
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	M\$	2.303.757
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	M\$	2.303.757
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	M\$	2.303.757

Sartor Administradora General de Fondos S.A. no ha requerido financiamiento de terceros a la fecha.

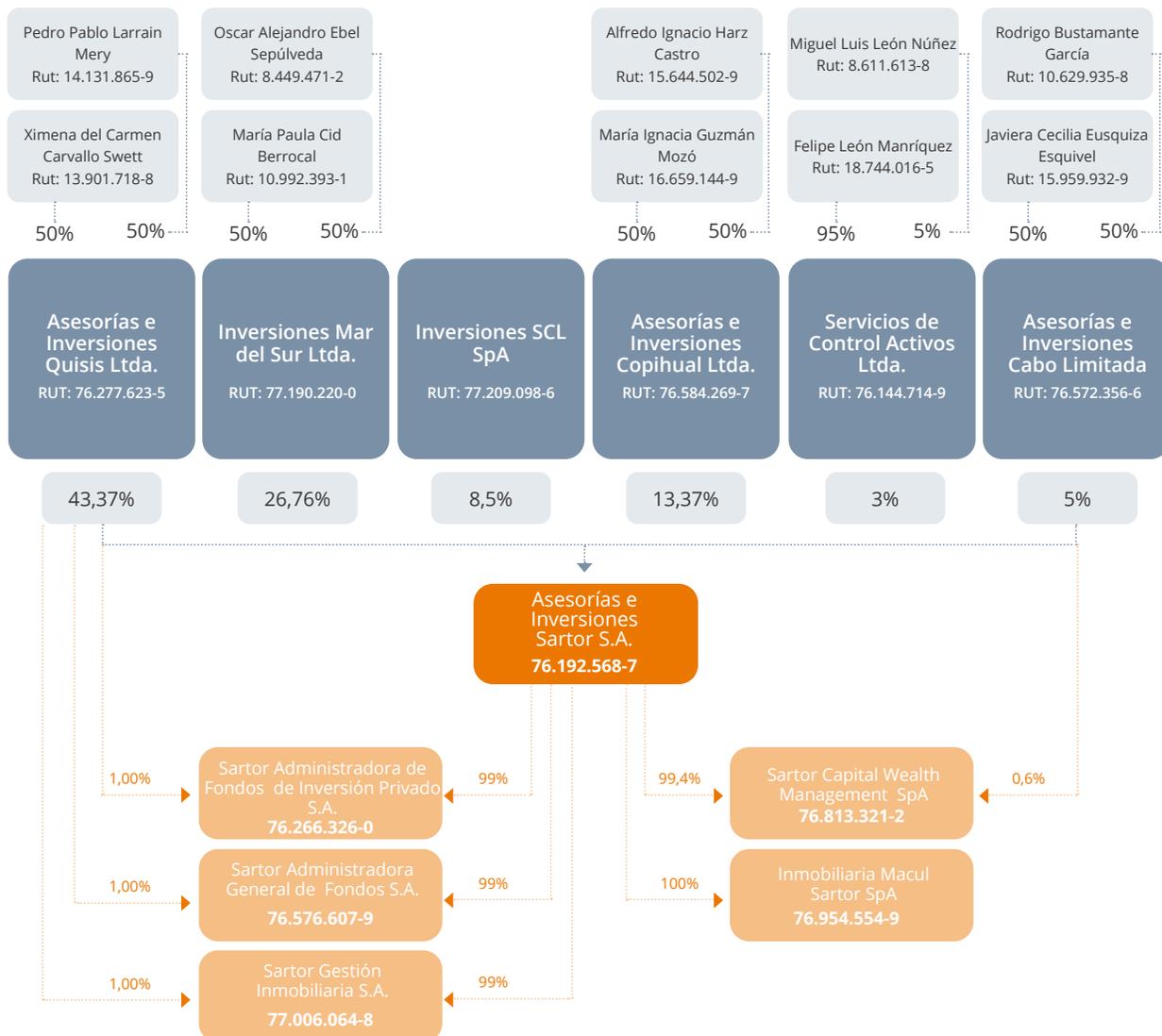
04.

Propiedad y acciones

Sartor Administradora General de Fondos S.A. 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.

La estructura de propiedad de Sartor AGF es privada. Sin embargo, se presenta a continuación un esquema descriptivo:

Estructura Societaria



05.

Políticas y dividendos

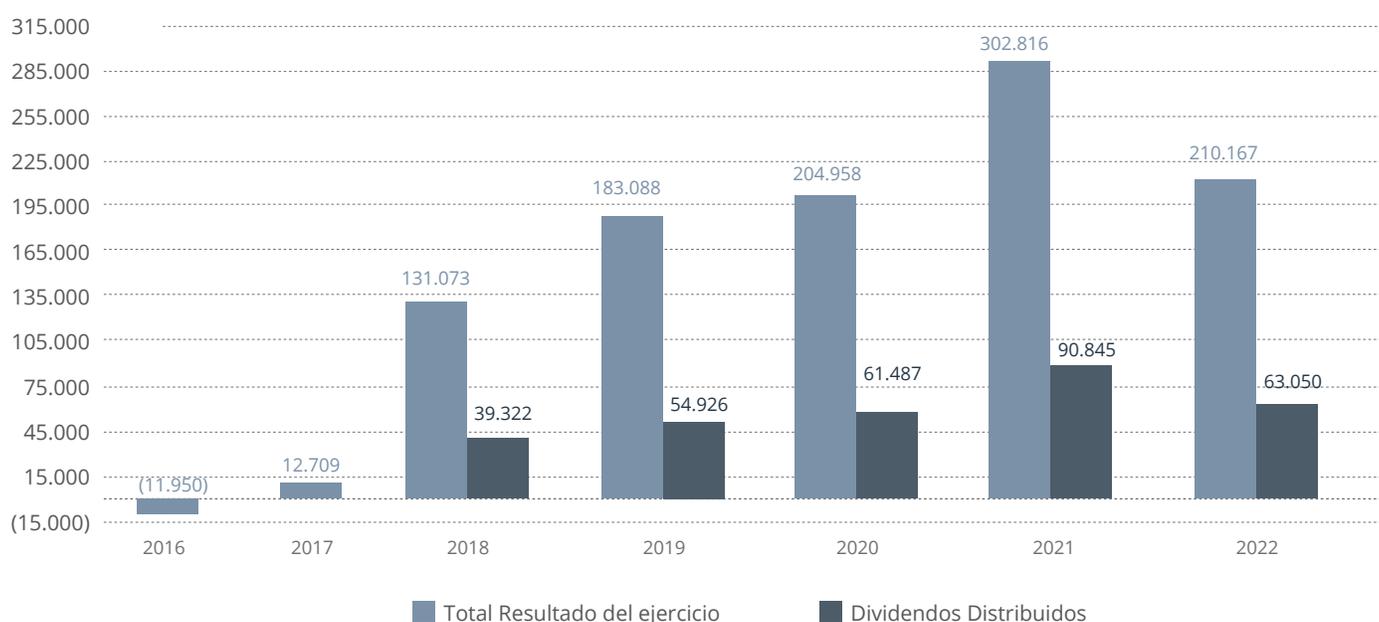
Los dividendos se pagarán exclusivamente de las utilidades líquidas del ejercicio, o de las retenidas provenientes de balances aprobados por juntas generales de accionistas. Sin embargo, si la sociedad tuviera pérdidas acumuladas, las utilidades del ejercicio se destinarán primeramente a absorberlas. 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 concurran el acuerdo respectivo, distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas.

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

Dividendos distribuidos

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total Activos	462.568	457.804	840.206	1.181.260	1.275.644	1.488.156	1.552.687
Total Patrimonio	27.305	338.203	430.182	558.344	701.815	913.786	1.060.903
Total Resultado del ejercicio	(11.950)	12.709	131.073	183.088	204.958	302.816	210.167
Dividendos Distribuidos	0	0	(39.322)	(54.926)	(61.487)	(90.845)	(63.050)
%Dividendos Distribuidos/Resultado	0,00%	0,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Ganancia por Accion (en CLP)	41,9298	37,6371	388,1654	542,2066	606,9736	896,7756	622,3998
Dividendos Distribuidos	0	0	39.322	54.926	61.487	90.845	63.050

Dividendos distribuidos



06.

Responsabilidad social y desarrollo sostenible

A. DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

Directorio

1. Alfredo Ignacio Harz Castro
2. Oscar Ebel Sepúlveda
3. Miguel Luis León Núñez (presidente)
4. Mauro Valdés Raczynski
5. Michael Clark Varela



Por género

100%
Hombres
[5 personas]

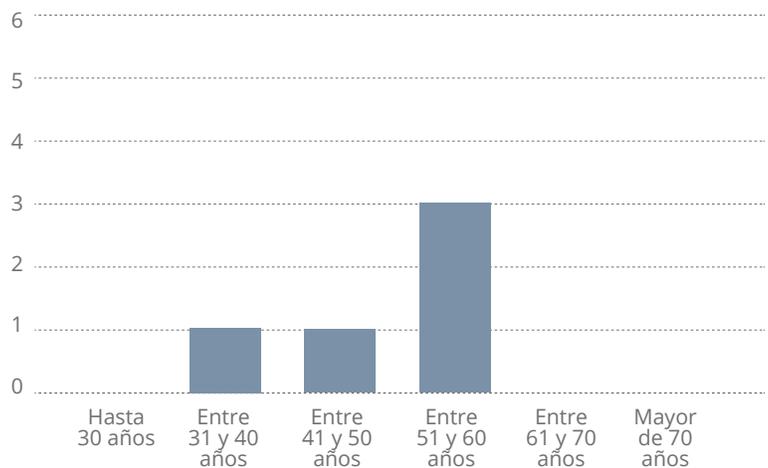


Por nacionalidad

100%
Chilenos
[5 personas]

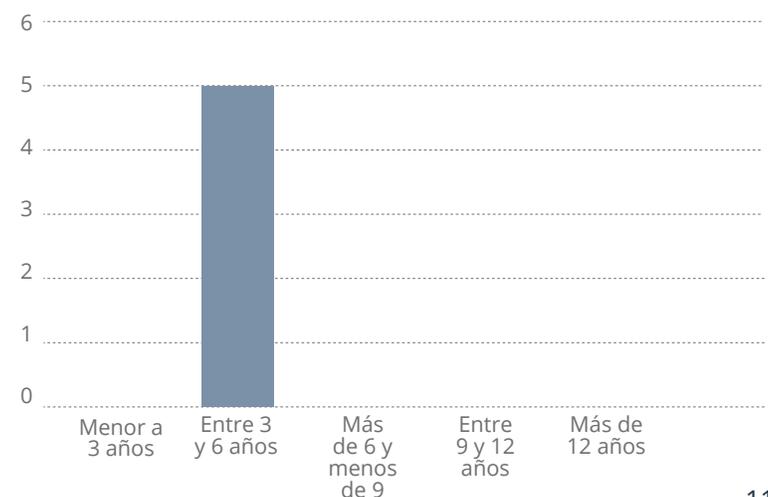
Por Rango de Edad

Número de personas por Rango de edad	
Hasta 30 años	0
Entre 31 y 40 años	1
Entre 41 y 50 años	1
Entre 51 y 60 años	3
Entre 61 y 70 años	0
Mayor de 70 años	0
Total Directores	5



Por Antigüedad

Número de personas por Antigüedad	
Menor a 3 años	0
Entre 3 y 6	5
Más de 6 y menos de 9	0
Entre 9 y 12	0
Más de 12	0
Total Directores	5



B. DIVERSIDAD DE LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENCIAS QUE REPORTAN A ESTA GERENCIA O AL DIRECTORIO

Nombre	Cargo	RUT	Fecha del cargo	Profesión
Alfredo Harz Castro	Socio - Director de Inversiones	15.644.502-9	02-11-2020	Ingeniero Comercial
Francisca de Jesús Valenzuela Benavides	Gerente General AGF	17.402.197-K	02-03-2022	Ingeniero Comercial mención Economía
Juan Carlos Truffello Velarde	Gerente Corporativo de Riesgo	7.627.454-1	09-12-2020	Ingeniero Civil Industrial
José Luis Guerra Carreño	Gerente de Operaciones Institucional	10.081.717-9	11-03-2022	Contador Auditor

Por Género

Número de personas por Género	
Gerentes hombres	3
Gerentes mujeres	1



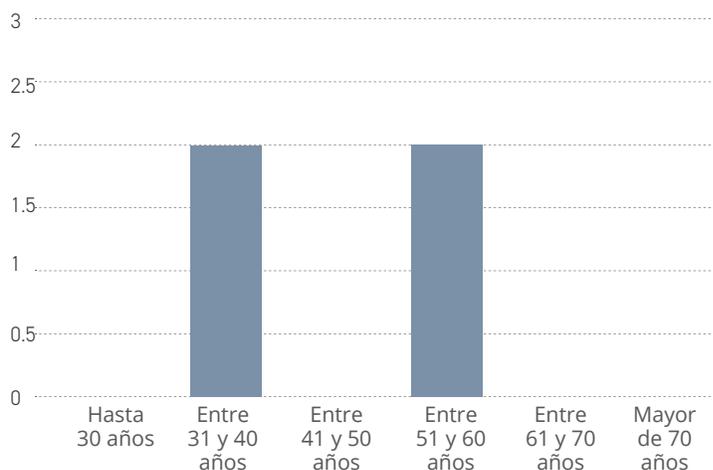
Por Nacionalidad

Número de personas por nacionalidad	
Gerentes Chilenos	4
Gerentes Extranjeros	0



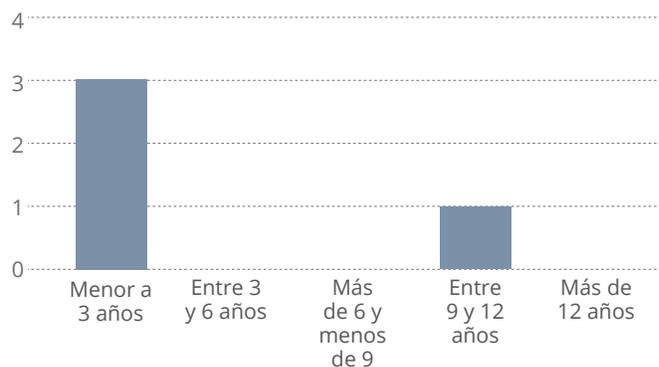
Por Rango de Edad

Número de personas por Rango de edad	
Hasta 30 años	0
Entre 31 y 40 años	2
Entre 41 y 50 años	0
Entre 51 y 60 años	2
Entre 61 y 70 años	0
Mayor de 70 años	0
Total gerentes	4



Por Antigüedad

Número de personas por Antigüedad	
menor a 3 años	3
entre 3 y 6	0
mas de 6 y menos de 9	0
entre 9 y 12	1
más de 12	0
Total gerentes	4

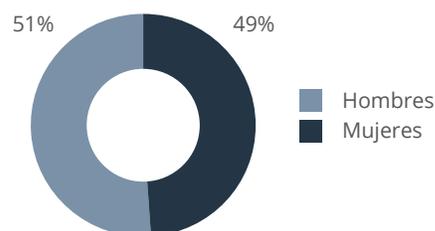


C. DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

De un total de 39 colaboradores:

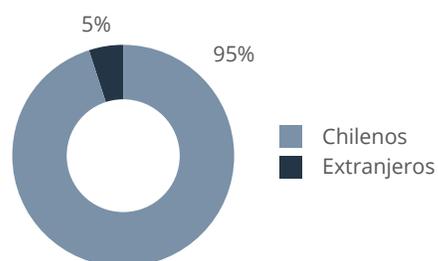
Por Género

Género	cantidad	porcentaje
Hombres	20	51%
Mujeres	19	49%



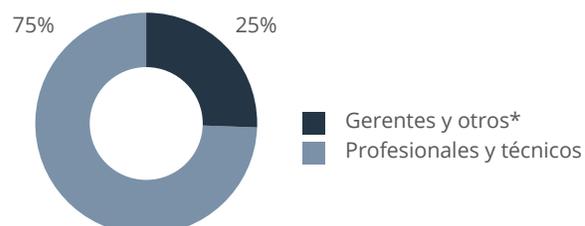
Por Nacionalidad

Nacionalidad	cantidad	porcentaje
Chilenos	37	95%
Extranjeros	2	5%



Por cargo

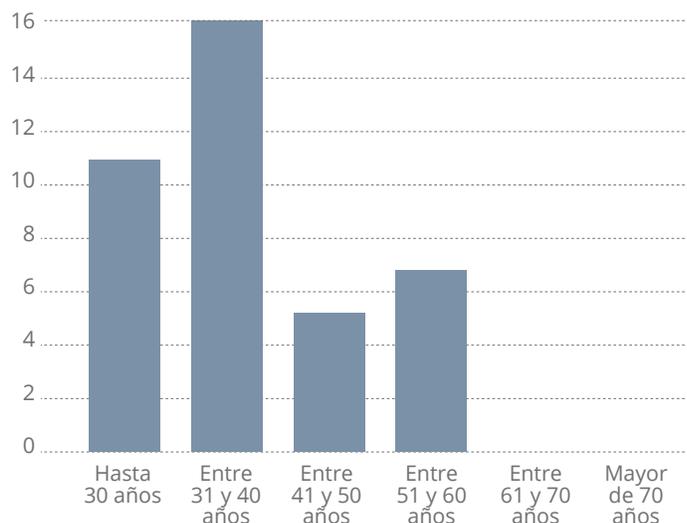
Cargo	cantidad	porcentaje
Gerentes y otros*	10	25%
Profesionales y técnicos	29	75%



*Gerentes, subgerentes y Portfolio Manager.

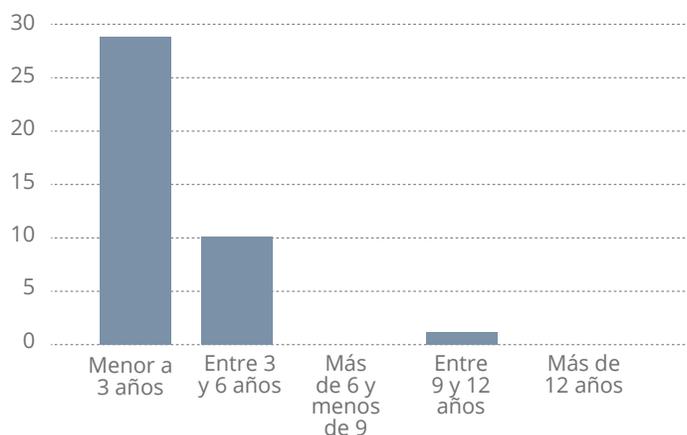
Por Rango de Edad

Número de personas por Rango de edad	
Hasta 30 años	11
Entre 31 y 40 años	16
Entre 41 y 50 años	5
Entre 51 y 60 años	7
Entre 61 y 70 años	0
Mayor de 70 años	0
Total trabajadores	39



Por Antigüedad

Número de personas por Antigüedad	
menor a 3 años	28
entre 3 y 6	10
mas de 6 y menos de 9	0
entre 9 y 12	1
más de 12	0
Total trabajadores	39



Brecha Salarial por Género

No existen datos suficientes para generar la estadística ya que por el tamaño de la Administradora, no contamos aún con personas de distinto género desempeñando un mismo cargo y función.

Actualmente contamos solo con un cargo que comparte las mismas funciones entre hombres y mujeres. Ambos ganan el mismo salario bruto con el cargo y funciones de Analista Senior de riesgo. En el caso de los Analistas de Fondos, si bien es el mismo cargo sus funciones son distintas, en este caso la información es la siguiente:

Mujeres Analista de fondos 3 Promedio 1.5 MM
 Hombres Analista de fondos 2 Promedio 1.6 MM

07.

Administración y personal

A. DIRECTORIO

El directorio está compuesto por cinco integrantes y ninguno de ellos posee suplentes.

RUT	Nombre	Cargo	Fecha de nombramiento	Profesión u oficio
8.611.613-8	Miguel Luis León Nuñez	Presidente	18/12/2020	Ingeniero Comercial
7.011.106-3	Mauro Valdes Raczynski	Director	26/10/2020	Abogado
8.449.471-2	Oscar Alejandro Ebel Sepúlveda	Director	26/10/2020	Ingeniero Civil Industrial
13.549.745-2	Michael Mark Clark Varela	Director	26/10/2020	Ingeniero Comercial
15.644.502-9	Alfredo Ignacio Harz Castro	Director	26/10/2020	Ingeniero Comercial

B. PRINCIPALES EJECUTIVOS

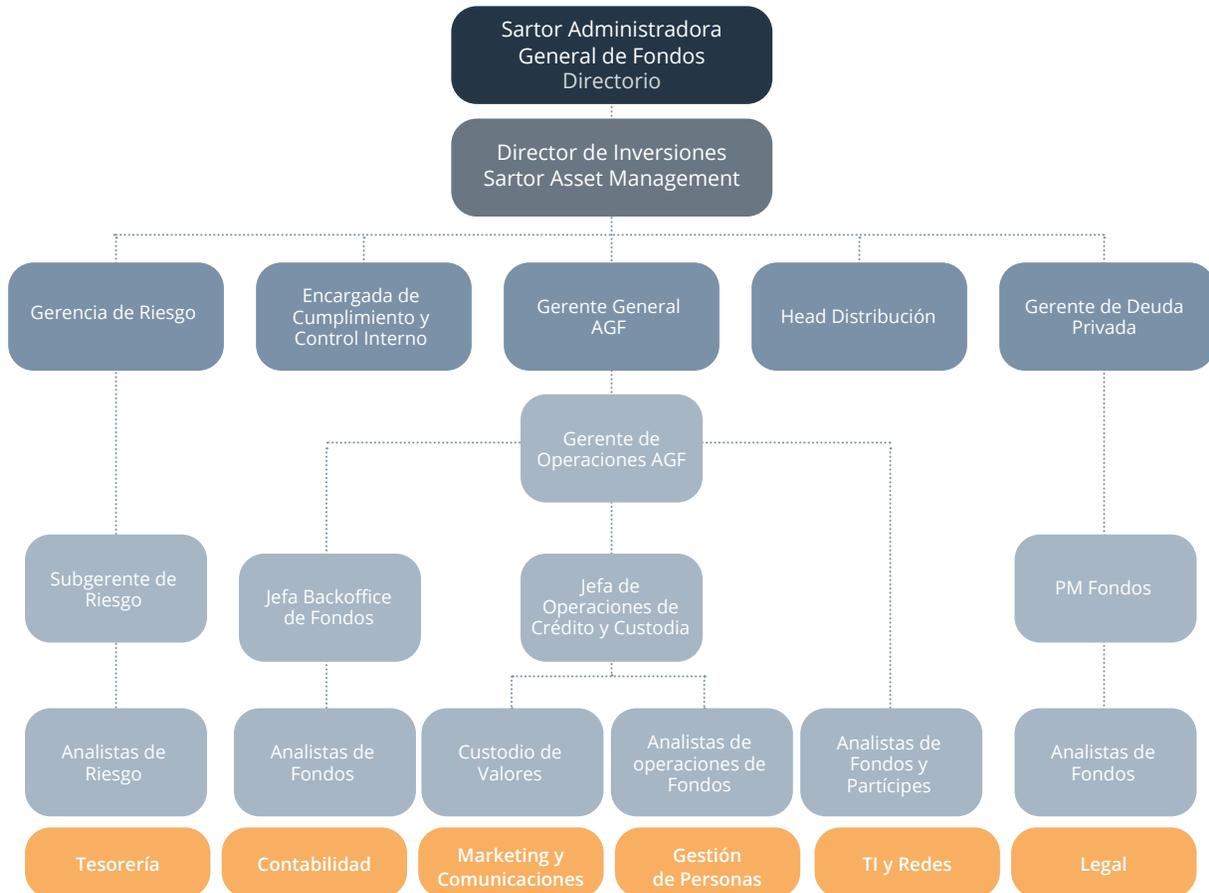
Nombre	Cargo	RUT	Fecha del cargo	Profesión
Alfredo Harz Castro	Socio - Director de Inversiones	15.644.502-9	02-11-2020	Ingeniero Comercial
Francisca de Jesús Valenzuela Benavides	Gerente General AGF	17.402.197-K	02-03-2022	Ingeniero Comercial mención Economía
Juan Carlos Truffello Velarde	Gerente Corporativo de Riesgo	7.627.454-1	09-12-2020	Ingeniero Civil Industrial
José Luis Guerra Carreño	Gerente de Operaciones Institucional	10.081.717-9	11-03-2022	Contador Auditor

C. AUDITORES EXTERNOS

Audidores Externos

Deloitte Auditores y Consultores Limitada

D. ORGANIGRAMA



08. *Remuneración* **al directorio y ejecutivos**

La sociedad no cuenta con planes de compensación o beneficios especiales dirigidos a sus ejecutivos principales.

	Remuneraciones año 2022	Remuneraciones año 2021
Directorio	M\$53.673	M\$59.900
Principales ejecutivos	M\$373.249	M\$528.015

09. *Información sobre* **Hechos Relevantes o Esenciales**

- Con fecha 1 de febrero de 2022 inicio sus operaciones el Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA, fondo no rescatable.
-
- Con fecha 2 de marzo de 2022, el Directorio de Sartor Administradora General de Fondos tomó conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Gerente General con esa misma fecha por el señor Fernando Urrutia Mery, y se acordó por la unanimidad de sus miembros designar en el cargo a doña Francisca Valenzuela Benavides.
-

-
- En Junta de Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha de 28 de abril de 2022, se acordó, entre otras materias lo siguiente:
 - 1) Se aprobó la Memoria, Balance, Estados Financieros e Informe de los auditores externos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.
 - 2) Se aprobaron los resultados del ejercicio 2021.
 - 3) Se aprobó la distribución de un dividendo de \$269,033014 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2021, que se pagará a contar del día 28 de abril de 2022 en el domicilio social.
 - 4) Se efectuó la revocación y renovación del Directorio para el ejercicio 2022.
 - 5) Se informó que el Directorio no había incurrido en gastos durante el ejercicio comercial 2021.
 - 6) Se fijó la remuneración de los directores para el ejercicio 2022.
 - 7) Se designó de la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2022.
 - 8) Se designó el periódico para la publicación de los avisos y citaciones que deba realizar la Sociedad.
 - 9) Se tomó conocimiento de los acuerdos del Directorio en relación a operaciones indicadas en el título XVI de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
-
- Con fecha 1 de agosto de 2022 inicio sus operaciones el Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo, Fondo rescatable.
-
- Con fecha 29 de noviembre de 2022 iniciaron sus operaciones los fondos denominados: Fondo Mutuo Sartor Mixto I, Fondo Mutuo Sartor Mixto II y Fondo Mutuo Sartor Mixto III, dirigidos a inversionistas calificados.
-
- Con fecha 29 de diciembre de 2022 iniciaron sus operaciones los fondos denominados: Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I, Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II y Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III, dirigidos a inversionistas calificados.
-

09.

Declaración

En conformidad a lo dispuesto por la Norma de Carácter General No. 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la presente memoria ha sido suscrita por los señores:



Miguel León Nuñez
Presidente y Socio
Sartor Administradora General de Fondos



Alfredo Harz Castro
Director
Sartor Administradora General de Fondos



Francisca Valenzuela Benavides
Gerente General de
Sartor Asset Management

Estados Financieros

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los años terminados en esas fechas.

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores 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 comprende los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Administradora con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administradora. 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 de la Administradora, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

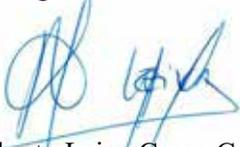
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sartor Administradora General de Fondos S.A, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

Marzo 29, 2023
Santiago, Chile



Roberto Leiva Casas-Cordero
RUT: 13.262.725-8

Estados de Situación Financiera

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Activos	Notas	31.12.2022 M\$	31.12.2021 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	7.671	48.768
Otros activos financieros corrientes	8	812.118	722.604
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	369.754	352.423
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10 a)	53.215	34.831
Activos por Impuestos corrientes	14	116.371	95.423
Otros activos no financieros	11	27.438	8.452
Total activos corrientes		1.386.567	1.262.501
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	13	42.894	97.790
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	89.049	74.325
Activos por impuestos diferidos	15	34.177	53.540
Total activos no corrientes		166.120	225.655
Total activos		1.552.687	1.488.156
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	128.498	73.405
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10 b)	167.239	172.705
Otros pasivos financieros corrientes	12	17.205	57.076
Otras provisiones corrientes	17	63.207	113.839
Pasivos por impuestos corrientes	14	45.018	60.906
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		70.617	81.654
Total pasivos corrientes		491.784	559.585
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	-	14.785
Total pasivos no corrientes		-	14.785
Total pasivos		491.784	574.370
Patrimonio			
Capital pagado	19	337.672	337.672
Ganancias acumuladas		723.231	576.114
Total patrimonio		1.060.903	913.786
Total pasivos y patrimonio		1.552.687	1.488.156

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Estado de Resultados	Nota	01.01.2022 31.12.2022 M\$	01.01.2021 31.12.2021 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	3.424.090	3.195.239
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		3.424.090	3.195.239
Otros ingresos	21	-	799
Gastos de administración	23	(3.280.680)	(2.855.818)
Otras (pérdidas) ganancias		-	(243)
Ganancia de actividades operacionales		143.410	339.977
Ingresos financieros	22	100.041	52.855
Costos financieros	24	(10.636)	(7.566)
Diferencias de cambio		18.015	(718)
Ganancia antes de impuestos		250.830	384.548
Gasto por impuesto a las ganancias	15	(40.663)	(81.732)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		210.167	302.816
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		210.167	302.816
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia del ejercicio		210.167	302.816
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		622,3998	896,7767
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		622,3998	896,7767

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, continuación

Ganancia por acción diluida	01.01.2022 31.12.2022 M\$	01.01.2021 31.12.2021 M\$
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	622,3998	896,7767
Ganancia diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia diluida por acción	622,3998	896,7767
Otros resultados integrales		
Utilidad del ejercicio	210.167	302.816
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	210.167	302.816

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Capital Pagado	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 2022	337.672	-	576.114	913.786	-	913.786
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	337.672	-	576.114	913.786	-	913.786
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral						
Ganancia/(pérdidas)	-	-	210.167	210.167	-	210.167
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	-	-	210.167	210.167	-	210.167
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(63.050)	(63.050)	-	(63.050)
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	147.117	147.117	-	147.117
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	337.672	-	723.231	1.060.903	-	1.060.903

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, continuación

	Capital Pagado	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 2022	337.672	-	364.143	701.815	-	701.815
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	337.672	-	364.143	701.815	-	701.815
Cambios en patrimonio					-	-
Resultado integral						
Ganancia/(pérdidas)	-	-	302.816	302.816	-	302.816
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	-	-	302.816	302.816	-	302.816
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(90.845)	(90.845)	-	(90.845)
Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	211.971	211.971	-	211.971
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	337.672	-	576.114	913.786	-	913.786

Estados de Flujo de Efectivo – Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	31.12.2022 M\$	31.12.2021 M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	4.079.169	3.684.922
Otros cobros por actividades de operación	433.148	401.523
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.094.806)	(2.579.392)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.380.475)	(1.291.401)
Otros pagos por actividades de operación	(22.586)	(32.294)
Otras salidas/entradas de efectivo	(20.768)	(59.887)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	108.458	(47.078)
Flujos de efectivo netos originados por actividades de la operación	102.140	76.393
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.207)	(19.660)
Compra de Activos intangibles	(20.031)	(49.175)
Intereses percibidos	10.526	3.121
Otras salidas/entradas de efectivo	-	59.843
Flujos de efectivo netos utilizados/originados por actividades de inversión	(21.712)	(5.871)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación		
Dividendos pagados	(90.845)	(61.487)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(30.680)	(22.399)
Flujos netos utilizados en actividades de financiamiento	(121.525)	(83.886)
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo	(41.097)	(13.364)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	48.768	62.132
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7.671	48.768



Notas a los **Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

► 01

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 Cerrada 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 (CMF).

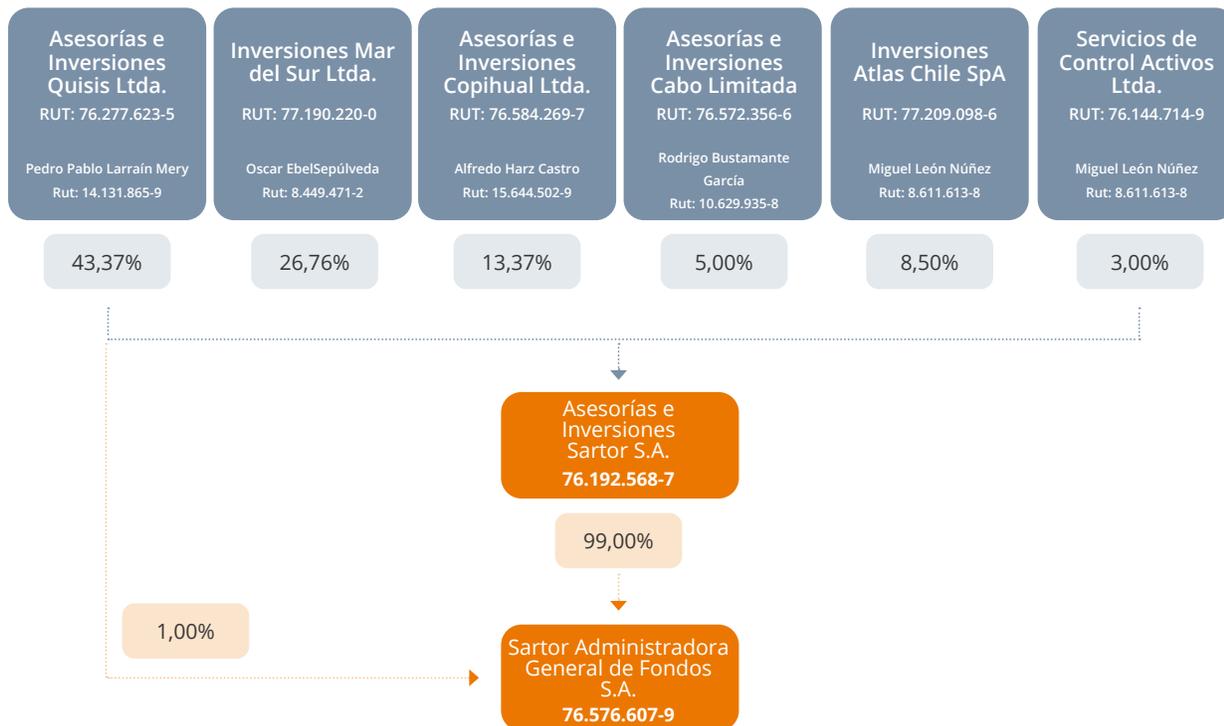
La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 20 de abril del año 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de doña Myriam Amigo Arancibia, bajo repertorio número 7.638-2016, cuya existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N°2057 de fecha 10 de junio del 2016, emitida por la Comisión 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.

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Cerro el Plomo 5420, oficina 1301, Santiago de Chile.

Al 31 de diciembre de 2022, la propiedad de la Sociedad es la siguiente:

Accionista	Rut	2022
		%
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	76.192.568-7	99
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	76.277.623-5	1
Totales		100



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 Táctico Internacional
 Fondo de Inversión Sartor Mid Mall
 Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial
 Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú
 Fondo de Inversión Sartor Deuda Privada ESG
 Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA
 Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo
 Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I
 Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II
 Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III
 Fondo Mutuo Sartor Mixto I
 Fondo Mutuo Sartor Mixto II
 Fondo Mutuo Sartor Mixto III

- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Táctico, fondo rescatable, 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, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 07 de julio de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Leasing, fondo rescatable, 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, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 07 de julio de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Proyección, fondo rescatable, 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, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 07 de julio de 2022.

- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional, fondo rescatable, 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, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 07 de julio de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Mid Mall, fondo no rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 15 de mayo de 2019, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 31 de mayo de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial, fondo no rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 10 de julio de 2019, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 30 de mayo de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Renta Táctico Perú, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 15 de mayo 2020, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 29 de junio de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Deuda Privada ESG, fondo no rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 15 de abril de 2021.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA, fondo no rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 9 de agosto de 2021 siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 22 de julio de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 14 de junio de 2022, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 07 de julio de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo Mutuo Sartor Mixto I, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 29 de noviembre de 2022, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 24 de enero de 2023.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo Mutuo Sartor Mixto II, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 29 de noviembre de 2022, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 24 de enero de 2023.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo Mutuo Sartor Mixto III, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 29 de noviembre de 2022, siendo la última modificación de dicho Reglamento depositado con fecha 24 de enero de 2023.

- El Reglamento Interno vigente de Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 25 de noviembre de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 25 de noviembre de 2022.
- El Reglamento Interno vigente de Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III, fondo rescatable, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 25 de noviembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad administra Fondos, cuyos patrimonios son:

		31-12-2022	31-12-2021
Fondo de Inversión Sartor Táctico	M\$	69.882.109	85.987.455
Fondo de Inversión Sartor Leasing	M\$	96.997.412	63.599.464
Fondo de Inversión Sartor Proyección	M\$	67.827.335	71.429.742
Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	MUSD	26.687	33.443
Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	M\$	8.327.693	7.963.247
Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	M\$	4.119.885	3.553.613
Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	PEN/000	39.589	30.712
Fondo de Inversión Sartor Deuda Privada ESG	M\$	10	10
Fondo de Inversión Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA	MUSD	9.595	-
Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo	M\$	10.275.680	-
Fondo Mutuo Sartor Mixto I	M\$	1.800.184	-
Fondo Mutuo Sartor Mixto II	M\$	1.800.184	-
Fondo Mutuo Sartor Mixto III	M\$	1.800.184	-
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	M\$	2.303.757	-
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	M\$	2.303.757	-
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	M\$	2.303.757	-

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad cuenta con una dotación de 39 y 37 trabajadores respectivamente.

Bases de **preparación**

A. Declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y con 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 diciembre de 2022, fueron aprobados en sesión extraordinaria de Directorio de fecha 29 de marzo de 2023 de conformidad a las normas.

B. Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 diciembre de 2022 y 2021.

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

Los Estados Financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad de acuerdo con NIC N°21.

El peso chileno corresponde a la moneda del país de origen y es la moneda del entorno económico principal en la que opera la Sociedad y con el cual genera los principales flujos de efectivo asociados a sus ingresos y gastos operacionales. Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de miles más cercana (M\$).

E. Transacciones y saldos en 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".

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

	31-12-2022	31-12-2021
Dólar	855,86	844,69
Nuevo Sol Peruano	224,38	211,88
UF	35.110,98	30.991,74

F. 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 corresponden principalmente a:

- Valor razonable de instrumentos financieros
- Estimación de la vida útil de equipos

G. Principio de puesta en marcha

La Sociedad al elaborar estos estados financieros evaluó la capacidad que tiene para continuar en funcionamiento. La Administración 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.

► 03

Políticas contables **significativas**

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente durante todos los períodos presentados en estos Estados Financieros.

A. Activos y pasivos financieros

1. Reconocimiento y medición inicial:

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

Un activo o pasivo financieros 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.

2. 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.

3. 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.

Los activos financieros a valor razonable corresponden a instrumentos financieros como cuotas de fondos mutuos y de fondos de inversión, valorizados de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

4. 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.

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 monto inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

5. 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 diciembre de 2022 no presenta pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

6. 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 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.

7. 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.

8. 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.

9. Medición de valor razonable:

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

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.

10. Identificación y modelo de negocio:

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 que 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.

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 Sociedad 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.

11. Deterioro de activos financieros:

Para estimar el valor esperado de pérdidas crediticias asociadas a un activo financiero, se considerará el valor presente de los flujos de efectivo que se deben por contrato, la probabilidad de default asociado al instrumento y la pérdida dado el default asociado al instrumento. Según lo expresado en NIIF 9, para obtener el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, la Sociedad descontará estos últimos con la tasa de interés efectiva determinada en el reconocimiento inicial o una aproximación en caso de no contar con la primera. Si el instrumento tiene tasa variable se usará la tasa de interés efectiva actual. Es decir, se utilizará el valor a costo amortizado del instrumento. En caso de existir indicios de deterioro estos se contabilizarán con cargo al resultado del período que corresponda.

En el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Sociedad 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 Sociedad 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.

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.

B. Efectivo y equivalentes 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.

C. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las partidas por cobrar que incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros, no derivados, 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.

Bajo este rubro se presentan principalmente, las remuneraciones devengadas por los Fondos administrados de la Sociedad.

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las pruebas de deterioro indican que no existe deterioro observable que afecten la recuperabilidad o presentación de saldos.

D. 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.

E. 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 no financieros 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.

F. Propiedades, planta y equipos

1. 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.

2. 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. 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
Instalaciones	4 años

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

G. 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.

Las provisiones se valoran por el costo de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad.

H. 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. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada. Los activos por impuesto diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. Los impuestos diferidos se presentan netos en el Estado de Situación Financiera de acuerdo con NIC 12.

I. 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 a que se encuentra sujeta a la Sociedad, al cierre del ejercicio 2022 la administración determinó que se distribuirá un dividendo a los accionistas ascendente a \$186,7202 por acción, esto es, M\$63.050 en total (al 31 de diciembre de 2021, el monto fue de \$ 269,0330 por acción, M\$ 90.845 en total).

J. Reconocimientos de 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 considera un análisis de 5 pasos que deben seguirse para determinar el reconocimiento de ingresos:

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

Remuneraciones y comisiones

La Sociedad reconoce los ingresos por concepto de remuneraciones cobradas a los fondos administrados en base al devengo diario realizado por estos, considerando 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.

K. 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.

L. Arrendamiento

Al inicio de un contrato, la Sociedad evalúa si este es, o contiene, un arrendamiento, es decir si el contrato da derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Administradora evalúa si:

1. El contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
2. La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período; y
3. La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo, este derecho se tiene cuando la toma de decisiones es relevante, por ejemplo, cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y con qué propósito se utiliza el activo está predeterminada. La Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo si tiene derecho a operar el activo, o diseñó el activo de una manera que predetermina cómo y con qué propósito se utilizará.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes, es decir, asignando el costo de capital asociado de manera separada.

La Administradora reconoce un derecho de uso del activo y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil estimada de acuerdo con el plazo del contrato. Las vidas útiles estimadas del derecho de uso de los activos se determinan sobre la misma base que las de propiedades, plantas y equipos considerando las futuras renovaciones de acuerdo con el plazo del contrato. Además, el derecho de uso del activo se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros, se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento de la Sociedad, incorporando ajustes adicionales considerando el riesgo del país y de cada una de las subsidiarias.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos en el contrato.
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Sociedad puede razonablemente ejercer.
- Pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión.
- Sanciones por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no terminar anticipadamente el contrato.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de tasa interés efectiva. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa.

Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del derecho de uso del activo, o se registra en Ganancia (Pérdida) si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Sociedad presenta los activos por derecho de uso en el rubro de Propiedades, planta y equipo y los pasivos de arrendamiento en Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, dentro del Estado de Situación Financiera.

La Sociedad ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para aquellos contratos cuyo plazo es de 12 meses o inferior. La Sociedad reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estas operaciones como un gasto lineal durante el plazo del contrato.

M. Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes Enmiendas a NIIF han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Referencia al Marco Conceptual (enmiendas a NIIF 3)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022.
Propiedad, Planta y Equipo – Ingresos antes del Uso Previsto (enmiendas a NIC 16)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022.
Contratos Onerosos – Costos para Cumplir un Contrato (enmiendas a NIC 37)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022.
Mejoras Anuales a las Normas IFRS, ciclo 2018-2020 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2022.

La aplicación de estas Enmiendas no ha tenido efecto en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2023, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. La Administradora tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17, Contratos de Seguros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Clasificación de pasivos como Corriente o No Corriente (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2024.
Revelación de Políticas Contables (enmiendas a NIC 1 y NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023.
- Declaración Práctica 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023.
Definición de Estimaciones Contables (enmiendas a NIC 8)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023.
Impuesto Diferido relacionado a Activos y Pasivos que se originan de una Sola Transacción (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2024.
Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (enmiendas a NIIF 16)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2024.
Pasivos no corrientes con convenios de deuda (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2024.

La Administración estima que las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los presentes estados financieros de Sartor Administradora General de Fondos S.A.

► 04

Cambios contables

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2022, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

► 05

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 para el 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.

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.

1. Riesgo operacional

Es el riesgo por fallas en los procesos operacionales o de sistemas, por causas tanto internas o externas, con implicancias legales o regulatorias, que 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.

2. 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.

3. Riesgo de precio:

La Administradora posee una exposición acotada al riesgo del precio de activos, dada la estructura de su cartera propia, cuya composición se distribuye según detalle de cuadro siguiente:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la exposición es la siguiente:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	812.118	722.604

La Administradora se encuentra expuesta a las volatilidades de los precios de los fondos en los cuales se encuentra invertido.

	31.12.2022 M\$	31.12.2021 M\$	31-12-2022 Como % del Activo Total	31.12.2021
Posiciones en Fondos Inversión	812.118	722.604	52,30%	48,56%
Posiciones en FFMM	-	-	0,00%	0,00%

Al 31 de diciembre de 2022, los activos subyacentes de los Fondos de Inversión en los cuales la Administradora mantenía sus recursos eran los siguientes:

Fondo	Activo Subyacente
Fondo de Inversión Sartor Táctico	Instrumento de Capitalización
Fondo de Inversión Sartor Proyección	Instrumento de Deuda y Capitalización
Fondo de Inversión Renta Comercial	Instrumento de Deuda
Fondo de Inversión Sartor Leasing	Instrumento de Deuda

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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el análisis de sensibilidad considerando una variación de 5% en los precios de los activos financieros, que incluye los fondos mutuos y fondos de inversión, es el siguiente:

(en M\$)	31.12.2022		31.12.2021	
Cambio en Precios	Cambio en Valorización	Efecto en resultado	Cambio en Valorización	Efecto en resultado
+5%	852.724	40.606	758.734	36.130
-5%	771.512	(40.606)	686.474	(36.130)

4. Riesgo cambiario

La exposición al riesgo cambiario está dada por los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias en dólares y por las inversiones mantenidas en una moneda distinta al peso chileno. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la exposición de este riesgo es baja, dado que los principales ingresos de la Sociedad son denominados en pesos.

5. 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 garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazos.

31.12.2022

Activos	Hasta 90 días	Mas de 90 y menos 1 año	Mas de 1 año	Total
Deudor por Venta	335.696	-	-	335.696
Otras cuentas por cobrar	8.656	25.402	-	34.058

31.12.2021

Activos	Hasta 90 días	Mas de 90 y menos 1 año	Mas de 1 año	Total
Deudor por Venta	351.639	-	-	351.639
Otras cuentas por cobrar	784	-	-	784

6. 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.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{1.386.567}{491.784} = 2,82 \text{ (2,26 en 2021)}$$

Las Cuentas por Pagar, las cuales corresponden a actividades propias del giro, no generan necesidades de financiamiento, dado que son cubiertas con el flujo de ingresos provenientes de la administración de Fondos.

Al 31 de diciembre de 2022 la rotación de cuentas por pagar, calculadas como el saldo de cuentas por pagar dividido por los gastos de administración, es de 25 días promedio (17 días en 2021) y los principales proveedores corresponden intermediarios comisionistas en la colocación de cuotas de fondos de inversión.

Los vencimientos de pasivos por derecho de uso de bienes arrendados se muestran en Nota 12.

7. 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 con 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	812.118	-	-
Total	812.118	-	-

8. Riesgo Capital

La gestión de riesgo de capital que realiza la Administradora está relacionada al cumplimiento de un nivel de endeudamiento que le permite cumplir con la obligación que tiene con terceros, de acuerdo con su objeto social y normativa vigente. El objetivo de la Administradora en relación con la gestión de capital es invertir sus activos en instrumentos altamente líquidos, priorizando un alto grado de liquidez en sus inversiones, potenciar beneficios a terceros, mantener las operaciones diarias y efectuar una eficiente gestión de fondos de terceros.

- **Control de Liquidez:**

Se manejan modelos de proyección de liquidez, bajo distintos escenarios de estrés, producto de la volatilidad en el mercado de capitales. En función de este se han ejecutado diversas nuevas fuentes de financiamiento, y se ha logrado seguir realizando colocaciones de efectos de comercio en el mercado local. Asimismo, se ha potenciado la comunicación con acreedores, empresas clasificadoras de riesgo entre otros agentes interesados, con el objetivo de proveer información fidedigna y oportuna necesaria para la toma de decisiones, de acuerdo con lo que indica la ley.

Al 31 de diciembre de 2022, la pandemia asociada a Covid-19 no ha tenido un impacto negativo en la situación financiera de la Sociedad.

► 06

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 2022 es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Costo Amortizado M\$	Valor Razonable M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	7.671	7.671
Otros activos financieros, corrientes	614.103	812.118
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	369.754	369.754
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	53.215	53.215
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(128.498)	(128.498)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(167.239)	(167.239)
Totales netos	749.006	947.021

B. La distribución de los activos y pasivos financieros por categoría según su clasificación en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Costo Amortizado M\$	Valor Razonable M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	48.768	48.768
Otros activos financieros corrientes	612.194	722.604
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	352.423	352.423
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	34.831	34.831
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(164.250)	(164.250)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(81.860)	(81.860)
Totales netos	802.106	912.516

► 07

Efectivo y equivalentes al efectivo

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el detalle es el siguiente:

Moneda	31.12.2022 M\$	31-12-2021 M\$
Saldos en bancos	7.671	48.768
Totales	7.671	48.768

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

► 08

Otros activos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Fondos de Inversión Públicos	812.118	722.604
Totales	812.118	722.604

Resumen de Cuotas de Fondos:

Entidad	31-12-2022 N° Cuotas	31-12-2021 N° Cuotas	31-12-2022 Valor Cuota	31-12-2021 Valor Cuotas	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Fondo de Inversión Sartor Táctico	20.607,24	20.552,64	17.729,58	16.372,82	365.358	336.505
Fondo de Inversión Sartor Proyección	4.154,66	4.143,77	16.269,09	14.586,97	67.593	60.445
Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	1.423,00	1.423,00	33.978,92	29.815,68	48.351	42.428
Fondo de Inversión Sartor Leasing	1.660.151,03	1.655.676,13	199,27	171,06	330.816	283.226
					812.118	722.604

► 09

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el detalle es el siguiente:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Remuneración por cobrar fondos administrados	335.696	351.639
Otras cuentas por cobrar	34.058	784
Totales	369.754	352.423

► 10

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 las transacciones significativas con partes relacionadas corresponden principalmente asesorías, departamento de estudios, auditoría y pago de comisiones por la intermediación que realizan los relacionados para la colocación de los instrumentos financieros.

A. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	15.383	10.479
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	13.627	11.034
Sartor Capital Wealth Management S.A.	11.734	13.154
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	12.471	164
Totales	53.215	34.831

B. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	102.821	116.875
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	631	909
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	-	31
Sartor Capital Wealth Management S.A.	61.434	52.169
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	2.353	2.721
Totales	167.239	172.705

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

31 de diciembre de 2022 Empresa	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Monto M\$	Efecto en Resultado (Cargo)/Abono M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesoría Administrativa	Pesos	187.970	(187.970)
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesorías Comerciales	Pesos	9.832	(9.832)
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Dividendo pagado	Pesos	89.937	-
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	Matriz	Dividendo pagado	Pesos	908	-
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	142.804	142.804
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	Relacionada	Asesorías Comerciales	Pesos	7.185	(7.185)
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	Relacionada	Comisiones	Pesos	26.824	(26.824)
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	22.132	22.132
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Comisiones	Pesos	657.670	(657.670)
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	52.985	52.985
Total				1.198.247	(671.560)

31 de diciembre de 2020 Empresa	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Monto M\$	Efecto en Resultado (Cargo)/Abono M\$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesoría Administrativa	Pesos	72.288	(72.288)
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesorías Comerciales	Pesos	9.662	(9.662)
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Dividendo pagado	Pesos	60.872	-
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	Matriz	Dividendo pagado	Pesos	615	-
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	89.837	89.837
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	Relacionada	Comisiones	Pesos	644	(644)
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	20.467	(20.467)
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Asesorías Comerciales	Pesos	216	216
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Comisiones	Pesos	512.377	(512.377)
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	101.069	101.069
			Total	868.047	(424.316)

D. Remuneraciones y beneficios pagados al personal clave de la Sociedad

Sartor Administradora General de Fondos S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 6 miembros, los que al 31 de diciembre de 2022 y 2021, han percibido remuneraciones por asistencia a directorios. El saldo por pagar por este concepto al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a M\$7.241 y M\$5.068, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los gastos de remuneración del personal clave que se presentan dentro del rubro Gastos de Administración son los siguientes:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Remuneración directores	(53.673)	(59.900)
Remuneraciones del personal clave	(373.249)	(528.015)
Totales	(426.922)	(587.915)

▶ 11

Otros activos **no financieros**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Anticipo Proveedores	10.362	2.030
Gastos pagados por anticipado	14.703	4.029
Garantía de Arriendo	2.343	2.343
Anticipo Honorarios	30	50
Totales	27.438	8.452

▶ 12

Otros pasivos **financieros**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2022 M\$	31.12.2021 M\$	31.12.2022 M\$	31.12.2021 M\$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	17.205	57.076	-	14.785
Total	17.205	57.076	-	14.785

Pasivo por derecho de uso de bienes arrendados

	Hasta un 1 año M\$	Entre 1 y 2 años M\$	Entre 2 y 3 años M\$	Entre 3 y Más M\$	Total M\$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	17.205	-	-	-	17.205
Total	17.205	-	-	-	17.205

► 13

Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos por clases	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Propiedades, plantas y equipos, neto		
Equipamiento de tecnologías de información, neto	27.160	21.935
Instalaciones fijas y accesorios, neto	2.907	8.372
Derecho de uso por arrendamiento, neto	12.827	67.483
Total, propiedades, plantas y equipos, neto	42.894	97.790
Propiedades, plantas y equipos, bruto:		
Equipamiento de tecnologías de información, bruto	64.048	44.844
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	24.330	24.018
Derecho de uso por arrendamiento	228.356	218.878
Total, propiedades, plantas y equipos, bruto	316.734	287.740
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos, total:		
Equipamiento de tecnologías de información	(36.888)	(22.909)
Instalaciones fijas y accesorios	(21.422)	(15.646)
Derecho de uso por arrendamiento	(215.530)	(151.395)
Total, depreciación acumulada y deterioro	(273.840)	(189.950)

31-12-2022	Saldo Inicial	Adiciones	Depreciación del Ejercicio	Otros Incremento (baja)	Cambios totales	Total
Equipamiento de tecnologías de información	21.935	19.204	(13.979)	-	5.225	27.160
Instalaciones fijas y accesorios	8.372	311	(5.776)	-	(5.465)	2.907
Derecho de uso bienes (*)	67.483	-	(64.135)	9.479	(54.656)	12.827
Total	97.790	19.515	(83.890)	9.479	(54.896)	42.894

31-12-2021	Saldo Inicial	Adiciones	Depreciación del Ejercicio	Otros Incremento (baja)	Cambios totales	Total
Equipamiento de tecnologías de información	16.435	15.895	(10.395)	-	5.500	21.935
Instalaciones fijas y accesorios	14.077	-	(5.705)	-	(5.705)	8.372
Derecho de uso bienes (*)	119.556	-	(57.603)	5.530	(52.073)	67.483
Total	150.068	15.895	(73.703)	5.530	(52.278)	97.790

► 14

Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Activo		
Impuestos por recuperar	116.371	95.423
Totales	116.371	95.423
Pasivo		
Iva Debito a Fiscal	26.809	50.933
Impuesto único a los trabajadores	7.405	8.062
PPM por pagar	8.490	1.725
Retenciones por pagar	2.314	186
Totales	45.018	60.906

A. Impuestos diferidos

	31-12-2022	31-12-2021
Activo por impuestos diferidos:		
Activo fijo	4.862	1.989
Provisiones	30.732	52.783
Total	35.594	54.772
Pasivo por impuestos diferidos:		
Activo fijo	(1.417)	(1.232)
Otros activos	(1.417)	(1.232)
Total	34.177	53.540
Total Activo por impuestos diferidos (Neto)		

B. Impuestos a las ganancias

	01.01.2022 31.12.2022 M\$	01.01.2021 31.12.2021 M\$
Impuesto a la renta	(21.300)	(102.255)
Impuestos diferidos	(19.363)	20.523
Gasto por impuesto a la Ganancias	(40.663)	(81.732)

C. Conciliación Tasa Efectiva

	%	31-12-2022 M\$	%	31-12-2021 M\$
Utilidad del período		210.167		302.816
Total (gasto)/utilidad por impuestos a las ganancias	16,21%	(40.663)	21,25%	(81.732)
(Perdida)/Utilidad antes de impuesto a las ganancias		250.830		384.548
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto				
Utilidad (Pérdida) a los impuestos utilizando la tasa legal	27,00%	(67.724)	27,00%	(103.828)
Otros efectos por impuestos	(10,79%)	27.061	(5,75%)	22.096
Ajustes por impuestos utilizando la tasa legal, total	16,21%	(40.663)	21,25%	(81.732)
(Gasto) por impuestos a las ganancias	16,21%	(40.663)	21,25%	(81.732)

► 16

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Proveedores	88.746	18.859
Honorarios por pagar	1.333	3.006
Aportes por invertir	537	22.507
Cuentas por pagar	3.527	1.036
Acreedores varios	1.260	1.377
Otras cuentas por pagar	1.982	1.533
Imposiciones por pagar	23.872	20.019
Remuneraciones por pagar	7.241	5.068
Totales	128.498	73.405

► 17

Otras Provisiones **Corrientes**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Provisión Comisiones Canales Externos	63.207	113.839
Totales	63.207	113.839

► 18

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

Activos intangibles distintos de la plusvalía por clases	31-12-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto:		
Reportes de crédito, neto	23.775	22.333
Registro de partícipes Web, neto	882	1.146
Portal de Cartolas clientes, neto	3.014	2.829
Sitio Web Corporativo, neto	61.378	48.017
Total, Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	89.049	74.325
Activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto:		
Reportes de crédito, bruto	35.517	26.508
Registro de partícipes Web, bruto	1.587	1.587
Portal de Cartolas clientes, bruto	3.614	3.614
Sitio Web Corporativo, bruto	88.149	55.096
Total, Activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto	128.867	86.805
Activos intangibles distintos de la plusvalía, amortización acumulada:		
Reportes de crédito	(11.742)	(4.175)
Registro de partícipes Web	(705)	(441)
Portal de Cartolas clientes	(600)	(785)
Sitio Web Corporativo	(26.771)	(7.079)
Total, Activos intangibles distintos de la plusvalía	(39.818)	(12.480)

31-12-2022	Saldo Inicial	Adiciones	Amortización del ejercicio	Otros Incremento (baja)	Cambios totales	Total
Reportes de crédito	22.333	9.009	(7.567)	-	1.442	23.775
Registro de partícipes Web	1.146	-	(264)	-	(264)	882
Portal de Cartolas clientes	2.829	-	185	-	185	3.014
Sitio Web Corporativo	48.017	33.053	(19.692)	-	13.361	61.378
Total	74.325	42.062	(27.338)	-	14.724	89.049

31-12-2021	Saldo Inicial	Adiciones	Amortización del ejercicio	Otros Incremento (baja)	Cambios totales	Total
Reportes de crédito	15.066	10.233	(2.966)	-	7.267	22.333
Registro de partícipes Web	1.411	-	(265)	-	(265)	1.146
Portal de Cartolas clientes	1.200	2.264	(635)	-	1.629	2.829
Sitio Web Corporativo	19.803	34.618	(6.404)	-	28.214	48.017
Total	37.480	47.115	(10.270)	-	36.845	74.325

► 19 Capital Pagado

A. Capital Pagado

El capital de la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2022 y 2021 a la suma de M\$ 337.672, y está compuesto de 337.672 acciones.

B. Distribución de accionistas

Accionistas	31-12-2022		31-12-2021	
	N° acciones	%	N° acciones	%
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	334.295	99	334.295	99
Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	3.377	1	3.377	1
Totales	337.672	100	337.672	100

► 20

Ingresos de actividades **ordinarias**

El detalle por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	01.01.2022 31.12.2022 M\$	01.01.2021 31.12.2021 M\$
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico	841.088	1.001.064
Administración Fondo de Inversión Sartor Leasing	1.122.290	823.578
Administración Fondo de Inversión Sartor Proyección	974.584	972.676
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	290.559	238.386
Administración Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	69.794	61.842
Administración Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	37.502	47.481
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	60.211	50.212
Administración Fondo de Inversión Op. y Des. Inmobiliario USA	9.088	-
Administración Fondo de Inversión Capital Efectivo	17.843	-
Administración Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	80	-
Administración Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	80	-
Administración Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	80	-
Administración Fondo Mutuo Sartor Mixto I	297	-
Administración Fondo Mutuo Sartor Mixto II	297	-
Administración Fondo Mutuo Sartor Mixto III	297	-
Totales	3.424.090	3.195.239

► 21

Otros **Ingresos**

	01.01.2022 31.12.2022 M\$	01.01.2021 31.12.2021 M\$
Otros Ingresos	-	799
Totales	-	799

► 22

Ingresos Financieros

	01.01.2022 31.12.2022 M\$	01.01.2021 31.12.2021 M\$
Intereses Percibidos	89.514	51.805
Dividendos Percibidos	983	-
Utilidad en FI	944	-
Utilidad en FFMM	8.600	1.050
Totales	100.041	52.855

► 23

Gastos de Administración

	01.01.2022 - 31.12.2022 M\$	01.01.2021 - 31.12.2021 M\$
Remuneraciones y gastos del personal:		
Remuneraciones del personal	1.387.970	1.309.891
Total remuneraciones y gastos del personal	1.387.970	1.309.891
Gastos Generales de Administración:		
Asesorías	1.476.577	1.299.267
Servicios Computacionales	160.479	77.814
Honorarios	40.055	16.274
Seguros	25.620	15.197
Gastos Legales	5.234	1.045
Otros Gastos Generales	16.708	18.334
Gastos de Oficina	6.178	4.979
Patentes	2.333	4.253
Publicidad	23.722	11.765
Depreciación y Amortización	111.228	84.184
Estacionamiento	926	-
Suscripciones ACAFI	21.966	4.069
Gasto de Representación y desplazamiento del personal	1.684	8.746
Total gastos generales de administración	1.892.710	1.545.927
Total gastos de administración	3.280.680	2.855.818

► 24

Costos Financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	01.01.2022 31.12.2022 M\$	01.01.2021 31.12.2021 M\$
Comisiones y gastos bancarios	9.258	6.169
Intereses por arriendos de oficinas	1.378	1.397
Totales	10.636	7.566

► 25

Contingencias y compromisos

A. Activos y pasivos contingentes

La Sociedad no mantiene activos ni pasivos contingentes de ningún tipo al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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.	E-04424-3	10/01/2023	30.441	UF
76.350.953-2	Fondo de Inversión Sartor Leasing	Suaval Seguros S.A.	E-09792-1	10/01/2023	20.468	UF
76.576.644-3	Fondo de Inversión Sartor Proyección	Suaval Seguros S.A.	E-09793-1	10/01/2023	23.413	UF
77.190.884-5	Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	Suaval Seguros S.A.	GFTC-18087-0	10/01/2023	10.000	UF
77.014.874-K	Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	Mapfre Seguros Grales. S.A.	330-22-00031933	10/01/2023	10.000	UF
76.576.607-7	Fondo de Inversión Sartor Táctico internacional	Suaval Seguros S.A.	E-06960-2	10/01/2023	10.000	UF
76.576.607-7	Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	Mapfre Seguros Grales S.A.	330-22-00031934	10/01/2023	10.000	UF
77.367.975-4	Fondo de Inversión Sartor Deuda Privada ESG	Mapfre Seguros Grales S.A.	330-22-00031935	10/01/2023	10.000	UF
77.414.859-0	Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA	HDI Seguros S. A.	16-000000066439	10/01/2023	10.000	UF
76.598.429-5	Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo	Avla Seguros Créditos y Garantía S.A.	012022145710	10/01/2023	10.000	UF
77.684.868-9	Fondo Mutuo Sartor Mixto I	Seguros Generales Suramericana S.A.	7553413	10/01/2023	10.000	UF
77.684.867-0	Fondo Mutuo Sartor Mixto II	Seguros Generales Suramericana S.A.	7553414	10/01/2023	10.000	UF
77.684.866-2	Fondo Mutuo Sartor Mixto III	Seguros Generales Suramericana S.A.	7553415	10/01/2023	10.000	UF
77.684.865-4	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	Seguros Generales Suramericana S.A.	7553417	10/01/2023	10.000	UF
77.684.879-4	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	Seguros Generales Suramericana S.A.	7553416	10/01/2023	10.000	UF
77.684.864-6	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	Seguros Generales Suramericana S.A.	7553412	10/01/2023	10.000	UF

▶ 26

Sanciones

A. De la Comisión del Mercado Financiero

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero.

B. De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no ha recibido sanciones de ninguna naturaleza.

▶ 27

Hechos relevantes

Con fecha 1 de febrero de 2022 inicio sus operaciones el Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA, fondo no rescatable.

Con fecha 2 de marzo de 2022, el Directorio de Sartor Administradora General de Fondos tomó conocimiento de la renuncia presentada al cargo de Gerente General con esa misma fecha por el señor Fernando Urrutia Mery, y se acordó por la unanimidad de sus miembros designar en el cargo a doña Francisca Valenzuela Benavides.

En Junta de Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha de 28 de abril de 2022, se acordó, entre otras materias lo siguiente:

- 1) Se aprobó la Memoria, Balance, Estados Financieros e Informe de los auditores externos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- 2) Se aprobaron los resultados del ejercicio 2021.
- 3) Se aprobó la distribución de un dividendo de \$269,033014 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2021, que se pagará a contar del día 28 de abril de 2022 en el domicilio social.
- 4) Se efectuó la revocación y renovación del Directorio para el ejercicio 2022.
- 5) Se informó que el Directorio no había incurrido en gastos durante el ejercicio comercial 2021.
- 6) Se fijó la remuneración de los directores para el ejercicio 2022.
- 7) Se designó de la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2022.
- 8) Se designó el periódico para la publicación de los avisos y citaciones que deba realizar la Sociedad.
- 9) Se tomó conocimiento de los acuerdos del Directorio en relación a operaciones indicadas en el título XVI de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Con fecha 1 de agosto de 2022 inicio sus operaciones el Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo, Fondo rescatable.

Con fecha 29 de noviembre de 2022 iniciaron sus operaciones los fondos denominados: Fondo Mutuo Sartor Mixto I, Fondo Mutuo Sartor Mixto II y Fondo Mutuo Sartor Mixto III, dirigidos a inversionistas calificados.

Con fecha 29 de diciembre de 2022 iniciaron sus operaciones los fondos denominados: Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I, Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II y Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III, dirigidos a inversionistas calificados.

Hechos posteriores

Con fecha 10 de enero de 2023, Sartor Administradora General de Fondos S.A. ha constituido las garantías exigidas por el artículo 12 de la Ley N° 20.712 mediante las siguientes pólizas de seguros:

Rut beneficiario	Nombre Fondo	Aseguradora	N° póliza	Vencimiento	Monto	Moneda
76.266.329-5	Fondo de Inversión Sartor Táctico	Cesce Chile Aseguradora S.A.	32130	10/01/2024	18.125	UF
76.350.953-2	Fondo de Inversión Sartor Leasing	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554013	10/01/2024	26.547	UF
76.576.644-3	Fondo de Inversión Sartor Proyección	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554012	10/01/2024	19.631	UF
77.190.884-5	Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554011	10/01/2024	10.000	UF
77.014.874-K	Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	Cesce Chile Aseguradora S.A.	32132	10/01/2024	10.000	UF
76.894.179-3	Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554010	10/01/2024	10.000	UF
77.038.671-3	Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	Cesce Chile Aseguradora S.A.	32131	10/01/2024	10.000	UF
77.367.975-4	Fondo de Inversión Sartor Deuda Privada ESG	Cesce Chile Aseguradora S.A.	32133	10/01/2024	10.000	UF
77.414.859-0	Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554009	10/01/2024	10.000	UF
76.598.429-5	Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554008	10/01/2024	10.000	UF
77.684.868-9	Fondo Mutuo Sartor Mixto I	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554007	10/01/2024	10.000	UF
77.684.867-0	Fondo Mutuo Sartor Mixto II	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554006	10/01/2024	10.000	UF
77.684.866-2	Fondo Mutuo Sartor Mixto III	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554005	10/01/2024	10.000	UF
77.684.865-4	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554004	10/01/2024	10.000	UF
77.684.879-4	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554003	10/01/2024	10.000	UF
77.684.864-6	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	Seguros Generales Suramericana S.A.	7554001	10/01/2024	10.000	UF

Con fecha 24 de enero de 2023 se depositaron, en el Registro Público de Depósitos de reglamentos Internos de la Comisión para el Mercado Financiero, las últimas modificaciones a los Reglamentos Internos de Fondo Mutuo Sartor Mixto I, Fondo Mutuo Sartor Mixto II y Fondo Mutuo Sartor Mixto III.

Con fecha 26 de enero de 2023 se depositaron, en el Registro Público de Depósitos de reglamentos Internos de la Comisión para el Mercado Financiero, las últimas modificaciones a los Reglamentos Internos de Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I, Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II y Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III.

Con fecha 9 de marzo de 2023 se comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero del inicio de proceso de liquidación anticipada de Fondos de Inversión Sartor Deuda Privada ESG, designando a la misma Administradora como liquidadora del Fondo, fijando sus atribuciones y deberes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores significativos que deban ser revelados en estos estados financieros o que hagan variar la situación financiera o los resultados de la Sociedad Administradora.



Análisis Razonado

Al 31 de diciembre de 2022

► 01

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2022, los activos de Sartor Administradora General de Fondos S.A. ascienden a M\$1.552.687 (M\$1.488.156 en 2021), con una variación positiva de un 4,34% anual respecto a diciembre 2021, explicado principalmente por un aumento en los otros activos financieros corrientes, los cuales corresponden a la revalorización de las cuotas mantenidas en fondos de inversión propios y un aumento en el rubro de otros activos no financieros asociados a anticipo de proveedores y a los activos por impuestos por recuperar.

A lo anterior, se suma un incremento en la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar relacionadas con las remuneraciones por cobrar por administración de fondos, dado un incremento en sus patrimonios administrados, montos que fueron cobrados los primeros días del mes de enero de 2023.

Otros ítems relevantes de los activos, que tuvieron una variación negativa con respecto a diciembre de 2021, son el rubro de activos por impuestos diferidos asociado a un menor nivel de provisiones y una caída en el rubro de Propiedades, planta y equipos por amortizaciones del periodo. Adicionalmente, se experimentó un incremento en los activos intangibles enmarcados en proyectos de digitalización de la Sociedad.

El total de pasivos al 31 de diciembre de 2022 ascendió a M\$491.784 (M\$574.370 en 2021), con una variación negativa de 14,38% respecto del valor de cierre al 31 de diciembre de 2021, la que se explica por un aumento en las cuentas por pagar comerciales del orden de 75,05%, pero compensada por una caída general en los saldos por pagar mantenidos por la Sociedad del 9,55%.

El patrimonio total de la compañía asciende a M\$ 1.060.903 (M\$913.786 en 2021), el cual aumentó respecto a diciembre 2021 por un aumento en los resultados que generan los fondos administrados a la sociedad durante este año.

Estructura de Activos y Pasivos:

Los principales rubros de Activos y Pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

	31.12.2022	31.12.2021	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos:				
Activos Corrientes	1.386.567	1.262.501	124.066	9,83%
Activos No Corrientes	166.120	225.655	(59.535)	(26,38%)
Total Activos	1.552.687	1.488.156	64.531	4,34%
Pasivos				
Pasivos Corrientes	491.784	559.585	(67.801)	(12,12%)
Pasivos No Corrientes	-	14.785	(14.785)	(100,00%)
Patrimonio	1.060.903	913.786	147.117	16,10%
Total Pasivos	1.552.687	1.488.156	64.531	4,34%

► 02

Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2022, el resultado del ejercicio disminuyó respecto al mismo periodo del año anterior en un 30,60%, obteniendo una utilidad después de impuestos de M\$210.167 (M\$302.816 en 2021). Mientras que el resultado antes de impuestos disminuyó, en la misma línea, un 34,77% alcanzando M\$250.830 al 31 de diciembre de 2022 (M\$384.548 en 2021).

Estos resultados se explican principalmente por los ingresos operacionales, cuyo aumento se debe a las buenas gestiones en los fondos administrados, los que se encuentran generando buenos resultados en el período revisado, y a la entrada en operaciones de 7 nuevos fondos en comparación al mismo periodo del año anterior. En el caso de los gastos, a medida de crecimiento en los fondos administrados, también hubo nuevas contrataciones generando mayores gastos en remuneraciones, asesorías y otros, así como un incremento en los gastos en tecnología y en depreciaciones y amortizaciones producto de los proyectos de digitalización que Sartor está llevando a cabo como parte de su estrategia comercial.

	31.12.2022	31.12.2021	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Total Ingresos Netos de Operación	3.424.090	3.195.239	228.851	7,16%
Total Gastos de Operación	(3.280.680)	(2.855.818)	(424.862)	14,88%
Total Otros Ingresos (Gastos) de Operación	0	556	(556)	(100,00%)
Utilidad (Pérdida) de la Operación	143.410	339.977	(196.567)	(57,82%)
Ingresos Financieros	100.041	52.855	47.186	89,27%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	250.830	384.548	(133.718)	(34,77%)
Resultado por Impuestos	(40.663)	(81.732)	41.069	(50,25%)
Resultado del Ejercicio	210.167	302.816	(92.649)	(30,60%)

► 03

Estados de Flujos de Efectivo

Los movimientos del estado de flujos de efectivos corresponden a los siguientes:

	31.12.2022	31.12.2021	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos originados por actividades de la operación	102.140	76.393	25.747	33,70%
Flujos originados por actividades de inversión	(21.712)	(5.871)	(15.841)	269,82%
Flujos originados por actividades de financiación	(121.525)	(83.886)	(37.639)	44,87%
Incremento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(41.097)	(13.364)	(27.733)	207,52%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	48.768	62.132	(13.364)	821,51%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7.671	48.768	(41.097)	(84,27%)

Las principales variaciones en relación con diciembre de 2021 corresponden a los movimientos de la caja, primeramente, por mayores ingresos provenientes de los fondos administrados y a los pagos realizados producto del aumento en el personal por nuevas contrataciones. Respecto a la variación de las actividades de inversión, estas se originan por las inversiones netas en fondos de inversión y fondos mutuos y su valorización, así como por pagos asociados a proyectos de digitalización.

► 04 Índices

La sociedad al 31 de diciembre de 2022, respecto al cierre del año anterior, presenta un aumento en los indicadores de liquidez, debido a que la relación entre activos y pasivos circulantes es altamente influida por el registro contable asociado a los saldos mantenidos por concepto de inversión en Fondos de Inversión y a deudores comerciales, por tanto el índice de liquidez presenta una mejora respecto a diciembre 2021, siendo de 2,82 veces (2,26 en diciembre 2021).

En relación con el índice de endeudamiento, éste ha experimentado una disminución respecto a diciembre de 2021 debido a que durante el período terminado al 31 de diciembre de 2022 las cuentas por pagar comerciales generales han caído un 14,38% reflejándose en el índice de endeudamiento en una relación de 0,46 veces (0,63 en diciembre 2021).

Adicionalmente los indicadores de proporción de deuda corto y largo plazo sufrieron modificaciones por el vencimiento de la parte no corriente, generando pasivos de corto plazo por la deuda de los arrendamientos.

La Cobertura de Gastos Financieros presenta una disminución debida principalmente a que la Sociedad Administradora ha tenido un mayor ingreso por la administración de los Fondos repercutiendo en un mayor resultado antes de impuestos y los gastos financieros aumentaron con relación al mismo periodo del año anterior.

En relación con el total de activos con indicación de inversiones presenta un aumento, ya que durante el período se revalorizaron las cuotas de fondos de inversión y de fondos mutuos mantenidas por la Sociedad.

Solvencia

Tipo de Análisis	Indicador	31.12.2022	31.12.2021
Liquidez	Liquidez corriente	2,82	2,26
	Razón Ácida	2,53	2,07
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	0,46	0,63
	Proporción Deuda Corto Plazo	1,00	0,97
	Proporción Deuda Largo Plazo	-	0,03
	Cobertura de Gastos Financieros	24,58	51,83
Actividad	Total, de Activos con indicación de las inversiones	812.118	722.604
	Rotación de Inventario	-	-
	Permanencia de Inventarios	-	-

Rentabilidad

Tipo de Análisis	Indicador	31.12.2022	31.12.2021
Resultados	Ingresos (pérdida) de explotación de la inversión	3.424.090	3.195.239
	Gastos operacionales	(3.280.680)	(2.855.818)
	Resultado operacional	143.410	339.977
	Gastos Financieros	(10.636)	(7.566)
	Resultado no operacional	107.420	44.571
	R.A.I.I.D.A.I.E.	-	-
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	210.167	302.816
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	19,81%	33,14%
	Rentabilidad del activo	13,54%	20,35%
	Rendimiento activos operacionales	-	-
	Utilidad por acción	622,3998	896,7756

Rendimiento del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio obtenida al 31 de diciembre de 2022 fue de 19,81% (33,14% en diciembre de 2021), la que representa una disminución del 40,22% respecto al mismo período anterior.

Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo al 31 de diciembre de 2022 fue de 13,54% (20,35% en diciembre de 2021) disminuyendo en un 33,48% respecto al mismo período anterior.

Análisis Liquidez

Mide la capacidad de pago que tiene la Sociedad para hacer frente a sus deudas, es decir el dinero en efectivo de que dispone para cancelar las deudas.

- a) Razón de liquidez: (Activo circulante / Pasivo circulante)
- b) Razón Acida: (Activos más líquidos / Pasivo circulante)

Análisis Endeudamiento

Mide la capacidad de endeudamiento de la Sociedad para responder a sus obligaciones a corto plazo. Todas las obligaciones del fondo que corresponde a pago de "remuneración y gastos" se realizan en el corto plazo.

- a) Razón de endeudamiento: (Pasivo corriente + no corriente / Patrimonio)
- b) Proporción deuda corto y largo plazo (Pasivo corriente / Total pasivos)
- c) Cobertura Gastos Financieros

Análisis Resultado

- a) Ingresos y costos de explotación, desglosados por la línea de negocio, segmentos geográficos y otro que a su juicio de la administración sea relevante.
- b) Resultado operacional
- c) Gastos Financieros
- d) Utilidad (pérdida) después de impuestos.

Análisis Rentabilidad

Mide la capacidad de generación de utilidad por parte de la Sociedad.

- a) Rentabilidad del patrimonio: (Utilidad (pérdida) del ejercicio / patrimonio promedio)
- b) Rentabilidad del activo: (Utilidad del ejercicio / activos promedios)
- c) Rendimiento activos operacionales: (Resultado operacional / Activos operacionales promedio)
- d) Utilidad por acción: (Utilidad (pérdida) del ejercicio / N° acciones pagadas)

Gestión del Riesgo

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.

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 para el 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.

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 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.

(iii) Riesgo de precio:

La Administradora posee una exposición acotada al riesgo del precio de activos, dada la estructura de su cartera propia, cuya composición distribuye según detalle de cuadro siguiente:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la exposición es la siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021
	M\$	M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	812.118	722.604

La Administradora se encuentra expuesta a las volatilidades de los precios de los fondos en los cuales se encuentra invertido.

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	M\$	M\$	Como % del Activo Total	
Posiciones en Fondos Inversión	812.118	722.604	52,30%	48,56%
Posiciones en FFMM	-	-	0,00%	0,00%

La Administradora se encuentra expuesta a las volatilidades de los precios de los fondos en los cuales se encuentra invertido.

Fondo	Activo Subyacente
Fondo de Inversión Sartor Táctico	Instrumento de Capitalización
Fondo de Inversión Sartor Proyección	Instrumento de Deuda y Capitalización
Fondo de Inversión Renta Comercial	Instrumento de Deuda
Fondo de Inversión Sartor Leasing	Instrumento de Deuda

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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el análisis de sensibilidad considerando una variación de 5% en los precios de los activos financieros, es el siguiente:

(en M\$)	31.12.2022		31.12.2021	
Cambio en Precios	Cambio en Valorización	Efecto en resultado	Cambio en Valorización	Efecto en resultado
+5%	852.724	40.606	758.734	36.130
-5%	771.512	(40.606)	686.474	(36.130)

(iv) Riesgo cambiario:

La exposición al riesgo cambiario está dada por los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias en dólares y por las inversiones mantenidas en una moneda distinta al peso chileno. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la exposición de este riesgo es baja, dado que los principales ingresos de la Sociedad son denominados en pesos.

(v) 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 garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazos.

31.12.2022

Activos	Hasta 90 días	Mas de 90 y menos 1 año	Mas de 1 año	Total
Deudor por Venta	335.696	-	-	335.696
Otras cuentas por cobrar	8.656	25.402	-	34.058

31.12.2021

Activos	Hasta 90 días	Mas de 90 y menos 1 año	Mas de 1 año	Total
Deudor por Venta	351.639	-	-	351.639
Otras cuentas por cobrar	784	-	-	784

(vi) 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.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{1.386.567}{491.784} = 2,82 \text{ (2,26 en 2021)}$$

Las Cuentas por Pagar, las cuales corresponden a actividades propias del giro, no generan necesidades de financiamiento, dado que son cubiertas con el flujo de ingresos provenientes de la administración de Fondos.

Al 31 de diciembre de 2022 la rotación de cuentas por pagar, calculadas como el saldo de cuentas por pagar dividido por los gastos de administración, es de 25 días promedio (17 días en 2021) y los principales proveedores corresponden intermediarios comisionistas en la colocación de cuotas de fondos de inversión.

Los vencimientos de pasivos por derecho de uso de bienes arrendados se muestran en el siguiente cuadro:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2022 M\$	31.12.2021 M\$	31.12.2022 M\$	31.12.2021 M\$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	17.205	57.076	-	14.785
Total	17.205	57.076	-	14.785

	Hasta un 1 año M\$	Entre 1 y 2 años M\$	Entre 2 y 3 años M\$	Entre 3 y Más M\$	Total M\$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	17.205	-	-	-	17.205
Total	17.205	-	-	-	17.205

(vii) 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 con 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	812.118	-	-
Total	812.118	-	-

(viii) Riesgo Capital

La gestión de riesgo de capital que realiza la Administradora está relacionada al cumplimiento de un nivel de endeudamiento que le permite cumplir con la obligación que tiene con terceros, de acuerdo con su objeto social y normativa vigente. El objetivo de la Administradora en relación con la gestión de capital es invertir sus activos en instrumentos altamente líquidos, priorizando un alto grado de liquidez en sus inversiones, potenciar beneficios a terceros, mantener las operaciones diarias y efectuar una eficiente gestión de fondos de terceros.

Control de Liquidez: Se manejan modelos de proyección de liquidez, bajo distintos escenarios de estrés, producto de la volatilidad en el mercado de capitales. En función de este se han ejecutado diversas nuevas fuentes de financiamiento, y se ha logrado seguir realizando colocaciones de efectos de comercio en el mercado local. Asimismo, se ha potenciado la comunicación con acreedores, empresas clasificadoras de riesgo

entre otros agentes interesados, con el objetivo de proveer información fidedigna y oportuna necesaria para la toma de decisiones, de acuerdo con lo que indica la ley.

Al 31 de diciembre de 2022, la pandemia no ha tenido un impacto negativo en la situación financiera de la Sociedad.



SARTOR

Administradora General de Fondos