SARTOR
Administradora General de Fondos

2023
Memoria Anual

Sartor Administradora
General de Fondos

“En un año de amplios desafíos, logramos fortalecer el crecimiento, la rentabilidad y la confianza de nuestros aportantes e inversionistas.”

Juan Carlos Jorquera Salhus
Gerente General
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	17
09. Información sobre hechos relevantes o esenciales	17
10. Declaración	19
Estados Financieros	20
Notas a los Estados Financieros	29
Análisis Razonado	75

01.
Carta del ***Presidente***

La gestión de deuda privada es la esencia de Sartor Finance Group. Junto al crecimiento que hemos tenido como grupo diversificado de servicios de inversiones en los últimos años, es en la creación y administración de estos fondos donde concretamos nuestra visión y comprometemos firmemente nuestra marca.

Es por ello que le invitamos a revisar detenidamente esta memoria anual de Sartor Administradora General de Fondos, en la que presentamos los resultados y los principales hitos de la gestión del año 2023.

En este último año, profundizamos nuestro posicionamiento como especialistas de excelencia en la gestión de esta categoría de activos alternativos. Pese a que fue un año desafiante para la deuda privada debido a los altos rendimientos que ofrecieron opciones de bajo riesgo, como los depósitos a plazo, Sartor Administradora General de Fondos, **aumentó en 16% los activos administrados** en su portafolio de 10 fondos de inversión y seis fondos mutuos.

Esto nos permitió cerrar el año como uno de los principales jugadores chilenos en este segmento que hace invertible una variedad de activos financieros que hasta hace pocos años no eran considerados por los portafolios: créditos directos, capital preferente, mutuos hipotecarios, factoring, crédito automotriz, operaciones de leasing y lease back son el tipo de contratos a los que han ido apuntando los distintos fondos de Sartor para permitir diversificar y añadir valor a las carteras de inversión.

En 2023, el foco estuvo en mantener y consolidar los portafolios lanzados en años anteriores. No obstante, creamos el Fondo Facturas USD, que se enfocó en financiar facturas en el mercado peruano, y que cerró el año con US$ 46 millones en activos bajo gestión.

Durante el año pasado, Sartor fortaleció su iniciativa para impulsar la deuda privada a nuevos segmentos del mercado de inversionistas. Para ello, además de estructurar fondos con períodos de rescates más cortos, se han hecho importantes mejoras en la plataforma Sartor+. Establecida en 2022, hoy funciona con un proceso de registro muy simplificado, lo que nos permite ofrecer las ventajas de la deuda privada a pequeños inversores y nuevos segmentos del mercado.

Además, durante el año fortalecimos nuestras áreas operativas y de inversión, entregando más solidez a los procesos y coordinación entre las áreas. Esto ha sido clave para elevar los estándares en la gestión de riesgos propios de este tipo de inversión, una prioridad que ha contado con el apoyo del gran grupo humano que compone a Sartor Administradora General. Nuestros profesionales y colaboradores han destacado por su integridad, honestidad y excelencia, lo que nos han llevado a lograr siempre, independiente del ciclo económico, rentabilidad en todos nuestros fondos.

Esto ha sido clave. Porque es en la confianza de nuestros clientes y aportantes donde basaremos el crecimiento futuro de Sartor Administradora General de Fondos, muchos de los cuales han depositado su confianza desde nuestra fundación en 2012. Es esta confianza la que motiva el sólido respaldo de nuestros socios comerciales y accionistas, y que nos lleva a renovar cada día nuestros compromisos de excelencia e integridad, para conseguir la misión que nos propusimos hace 11 años: ofrecer los mayores estándares en la gestión de deuda privada en el país.

Pedro Pablo Larraín Mery
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 6000, oficina 503, 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 Nº2057 de fecha 10 de junio del 2016, emitida por la Comisión para el Mercado Financiero. Un extracto de dicha Resolución fue inscrito a fojas 42.671, Nº23.409, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2016, y publicado en el Diario Oficial de fecha 20 de junio de 2016.

C. INFORMACIÓN DE CONTACTO

Cerro el Plomo 6000 oficina 503, 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 Nº2057 de fecha 10 de junio del 2016, emitida por la Comisión para el Mercado Financiero. Un extracto de dicha Resolución fue inscrito a fojas 42.671, Nº23.409, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2016, y publicado en el Diario Oficial de fecha 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 Sartor 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 de Inversión Sartor Táctico Internacional, cuyo foco es el de inversiones en deuda pri- vada 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 de Inversión 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.

En el transcurso del año 2022 se lanzaron dos nuevos Fondos de Inversión y seis Fondos Mutuos., Con estos últimos pro- ductos se buscó diversificar la oferta y servicios de la Administradora. El 1 de febrero se creó el Fondo de Inversión Sartor 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 de Inversión Sartor 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 Sartor Mixto I, II y III. Y en diciembre se crean los Fondos Mutuos Sartor Deuda Corto Plazo I, II y III, abriendo así las oportunidades de inversión en otros activos como son los Fondos Mutuos.

Durante el año 2023, se creó también el Fondo Sartor Facturas USD, enfocado en facturas del mercado peruano.

Desde sus inicios, Sartor ha sido una AGF que ha experimentado un alto crecimiento, alcanzando a Diciembre 2023 más de CLP 358.000 millones en activos bajo administración (AUMs) y con **5.727 clientes indirectos y 1.159 clientes directos.**

Al cierre del año 2023, 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. La Administradora 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 Pregin. 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 con los registros de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), hasta el cuarto trimestre de 2023, la industria de fondos de inversión está representada por 51 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 801 fondos públicos.

A diciembre de 2023, los activos administrados por los fondos de inversión públicos de Sartor Administradora General de Fondos, ascienden a CLP 358.000 millones, lo que representa una variación del 16% respecto de diciembre de 2022, fecha en la cual el total de activos bajo administración ascendían a CLP 309.000 millones.

C. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE L A 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 Sartor Renta Comercial
- Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú
- Fondo de Inversión Sartor Facturas USD
- Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo
- Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA
- 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 6.000, oficina 503, Las Condes, Santiago. Las oficinas son arrendadas por la Administradora a Inmobiliaria Plaza Araucano SpA.

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.

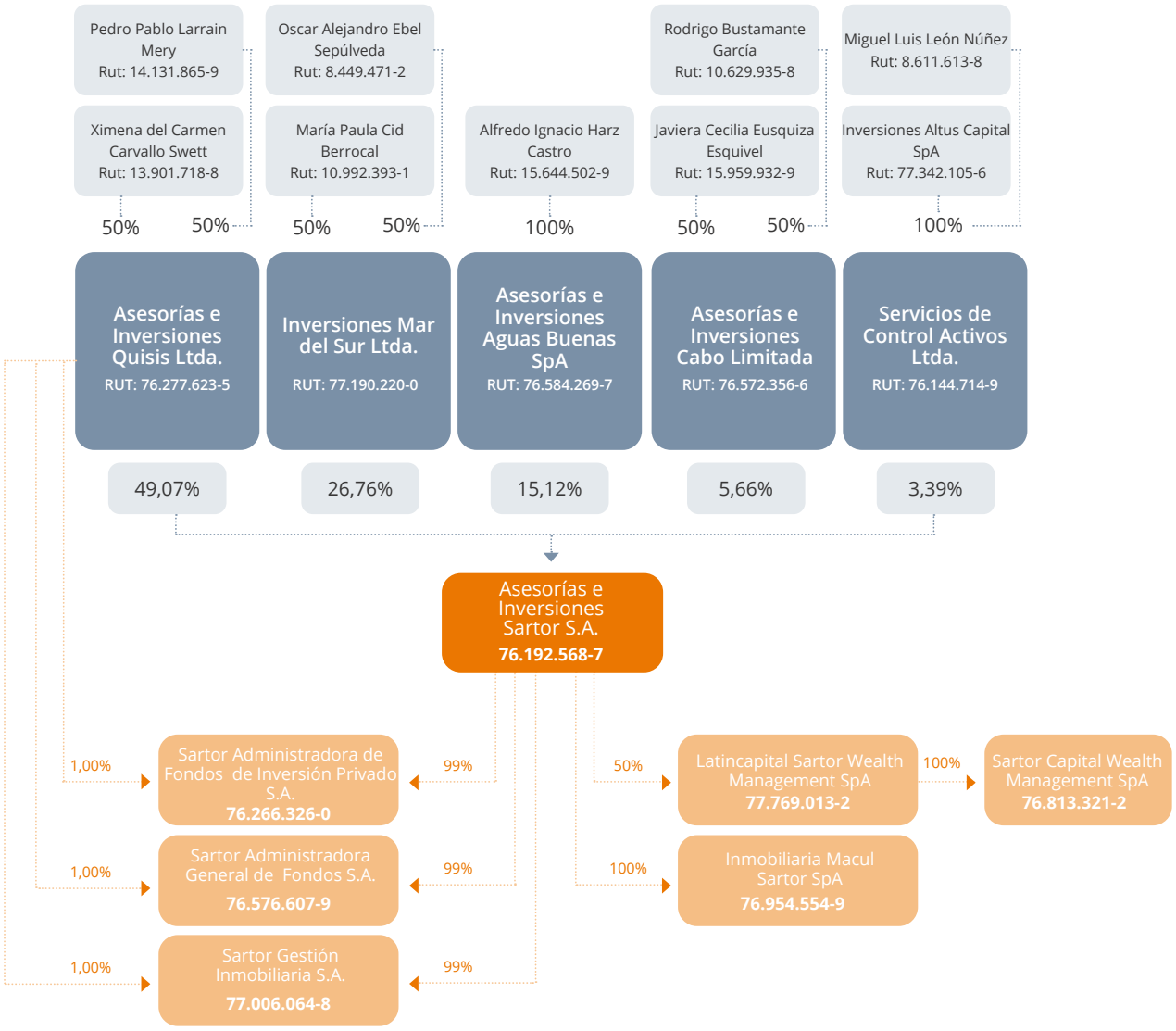
Los patrimonios administrados al 31 de diciembre de 2023 de cada uno de los fondos de inversión Sartor AGF son los siguientes:

		2023
Fondo de Inversión Capital Efectivo	M$	18.984.000
Fondo de Inversión Facturas USD	MUSD	42.000
Fondo de Inversión Leasing	M$	95.792.000
Fondo de Inversión Mid Mall	M$	8.906.000
Fondo de Inversión Oportunidad y desarrollo Inmobiliario USA	MUSD	10.000
Fondo de Inversión Renta Comercial	M$	4.574.000
Fondo de Inversión Táctico	M$	64.781.000
Fondo de Inversión Táctico Internacional	MUSD	28.000
Fondo de Inversión Táctico Perú	PEN/000	50.000
Fondo Mutuo Corto Plazo I	M$	2.886.000
Fondo Mutuo Corto Plazo II	M$	2.590.000
Fondo Mutuo Corto Plazo III	M$	3.730.000
Fondo Mutuo Sartor Mixto I	M$	1.666.000
Fondo Mutuo Sartor Mixto II	M$	1.666.000
Fondo Mutuo Sartor Mixto III	M$	1.667.000
Fondo de Inversión Proyección	M$	68.357.000

04.
Propiedad y ***acciones***

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

Estructura Societaria



05.
*Políticas y **dividendos***

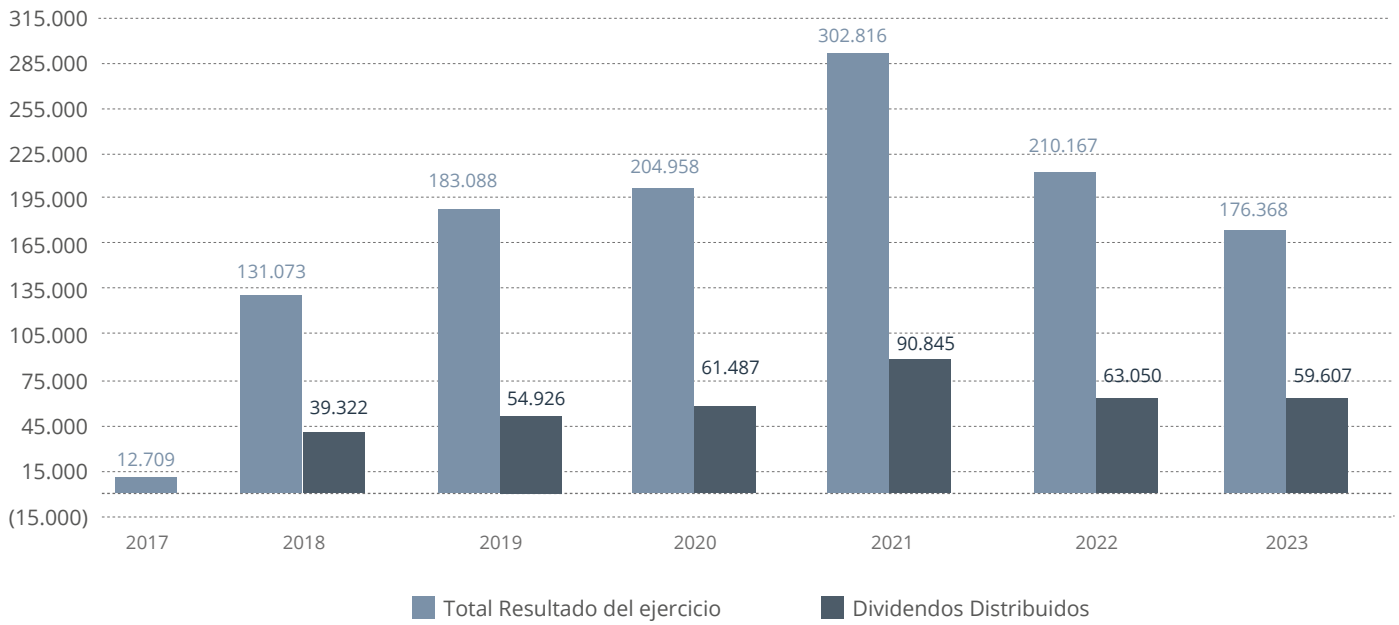
Los dividendos se pagarán exclusivamente de las utilidades líquidas del ejercicio, o de las retenidas provenientes de Estados Financieros aprobados por el directorio en junta ordinaria de accionistas. Sin embargo, si La Sociedad tuviera pérdidas acumuladas, las utilidades del ejercicio se destinarán en primera instancia a la absorción de dichas pérdidas. Si hubiere pérdidas de un ejercicio, éstas serán absorbidas con las utilidades retenidas, de haberlas. Con todo, el directorio podrá, bajo responsabilidad personal de los directores que concurran el acuerdo respectivo, distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades de este, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas.

El directorio de la sociedad en junta ordinaria de accionistas determinará el porcentaje de las utilidades líquidas del ejercicio que se repartirá como dividendo. 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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Total Activos	457.804	840.206	1.181.260	1.275.644	1.488.156	1.552.687	1.798.168
Total Patrimonio	338.203	430.182	558.344	701.815	913.786	1.060.903	1.177.662
Total Resultado del ejercicio	12.709	131.073	183.088	204.958	302.816	210.167	176.368
Dividendos Distribuidos	0	-39.322	-54.926	61.487	-90.845	-63.050	-59,607
%Dividendos Distribuidos/Resultado	0,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Ganancia por Accion (en CLP)	37,6371	388,1654	542,2066	606,9736	896,7756	622,3998	522.3057
Dividendos Distribuidos	0	39.322	54.926	61.487	90.845	63.050	59,607

Dividendos distribuidos



06.
Responsabilidad social ***y desarrollo sostenible***

A. DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

Directorio

1. Alfredo Ignacio Harz Castro
2. Oscar Ebel Sepúlveda
3. Mauro Valdés Raczynski
4. Michael Clark Varela
5. Pedro Pablo Larraín (Presidente)
6. Rodrigo Bustamante

Por género

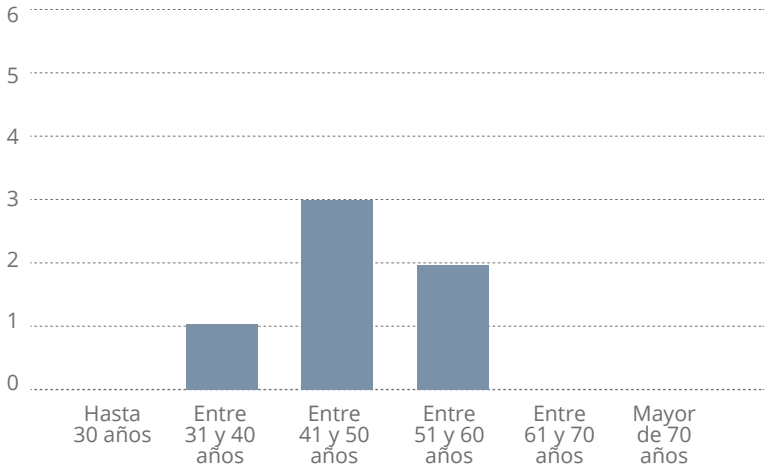
100%
Hombres
[6 personas]

Por nacionalidad

100%
Chilenos
[6 personas]

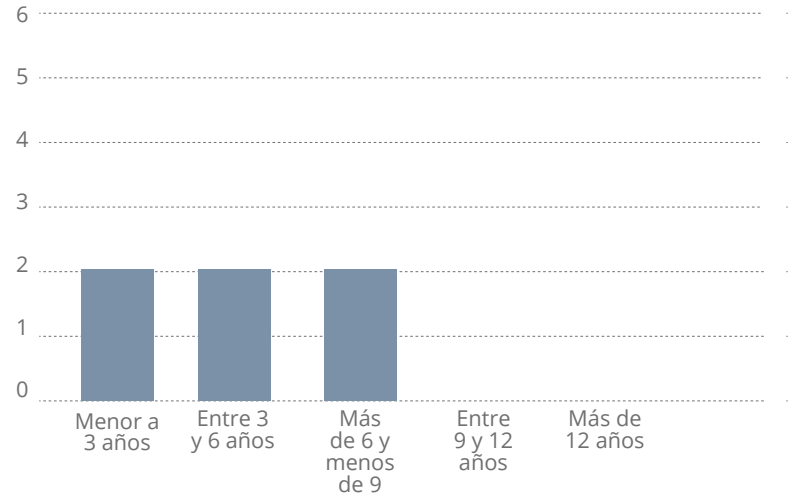
Por Rango de Edad

Número de personas por Rango de edad	
Hasta 30 años	0
Entre 31 y 40 años	1
Entre 41 y 50 años	3
Entre 51 y 60 años	2
Entre 61 y 70 años	0
Mayor de 70 años	0
Total Directores	6



Por Antigüedad

Número de personas por Antigüedad	
Menor a 3 años	2
Entre 3 y 6	2
Más de 6 y menos de 9	2
Entre 9 y 12	0
Más de 12	0
Total Directores	6

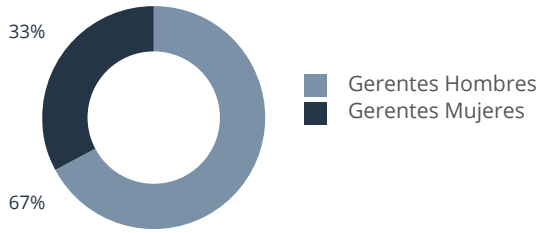


B. DIVERSIDAD DE LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENCIAS QUE REPORTAN A ESTA GERENCIA O AL DIRECTORIO

Nombre	Cargo	RUT	Profesión	Antigüedad
Alfredo Harz Castro	Socio - Director de Inversiones	15.644.502-9	Ingeniería Comercial	10
Paulina Gesell Hernández	Encargada de Cumplimiento y Control Interno	15.371.056-2	Contador Auditor	6
Rosario Aburto Vildosola	Fiscal	18.023.783-6	Abogada	5
Francisca de Jesús Valenzuela Benavides	Gerente Activos Inmobiliarios	17.402.197-K	Ingeniería Comercial Mención Economía	2
Max Busch Borges	Gerente de Inversiones	16.365.988-3	Ingeniería Civil Industrial	2
José Luis Guerra Carreño	Gerente de Operaciones	10.081.717-9	Contador Auditor	2
Alfredo Guillermo Angulo Valdivia	Head de Distribución	8.458.609-8	Ingeniería Comercial	6
Francisco Guillermo Babbini Vidarte	Gerente Corporativo de Riesgo	14639781-6	Contador Auditor	0
Juan Carlos Jorquera Salhus	Gerente General AGF	14560767-1	Ingeniero Civil Industrial	2

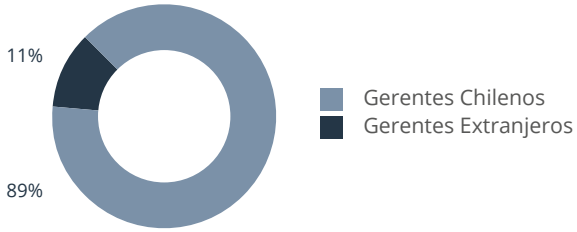
Por Género

Número de personas por Género	
Gerentes hombres	6
Gerentes mujeres	3



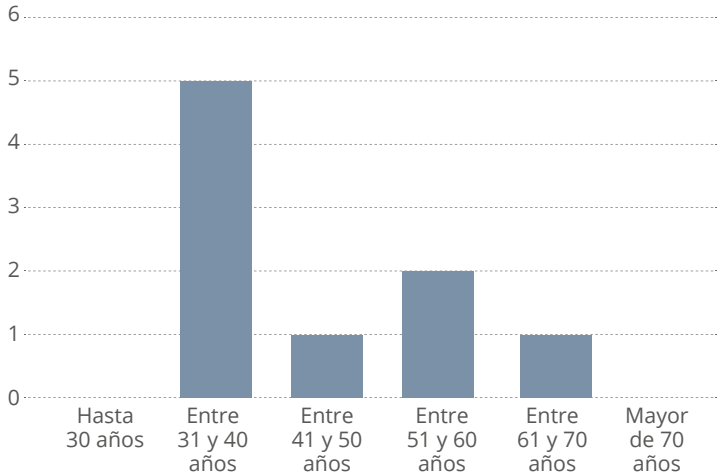
Por Nacionalidad

Número de personas por nacionalidad	
Gerentes Chilenos	8
Gerentes Extranjeros	1



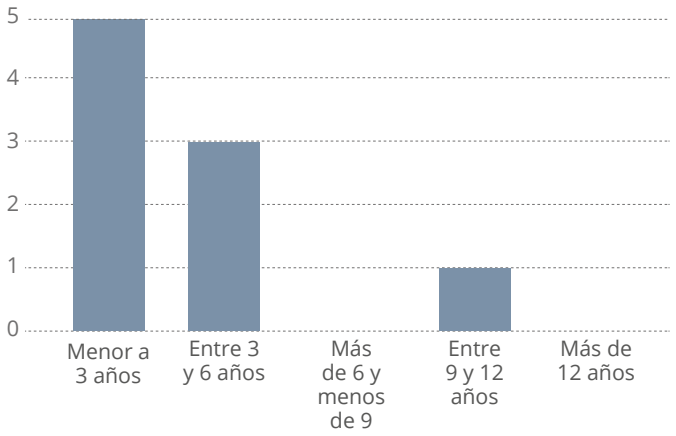
Por Rango de Edad

Número de personas por Rango de edad	
Hasta 30 años	0
Entre 31 y 40 años	5
Entre 41 y 50 años	1
Entre 51 y 60 años	2
Entre 61 y 70 años	1
Mayor de 70 años	0
Total gerentes	9



Por Antigüedad

Número de personas por Antigüedad	
menor a 3 años	5
entre 3 y 6	3
mas de 6 y menos de 9	0
entre 9 y 12	1
más de 12	0
Total gerentes	9

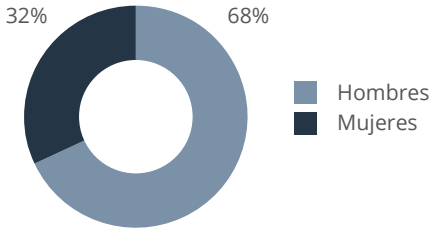


C. DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

De un total de 31 colaboradores:

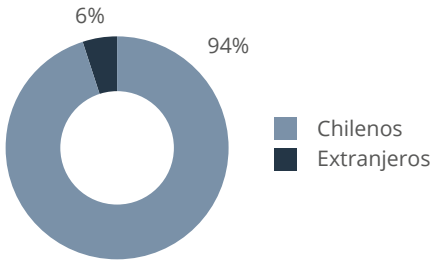
Por Género

Género	cantidad
Hombres	21
Mujeres	10



Por Nacionalidad

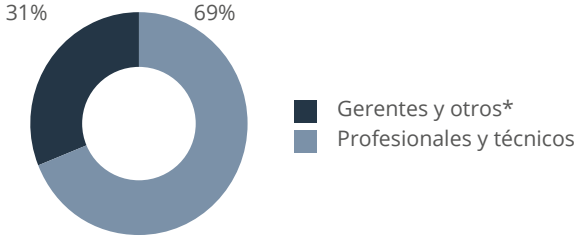
Nacionalidad	cantidad
Chilenos	29
Extranjeros	2



Por cargo

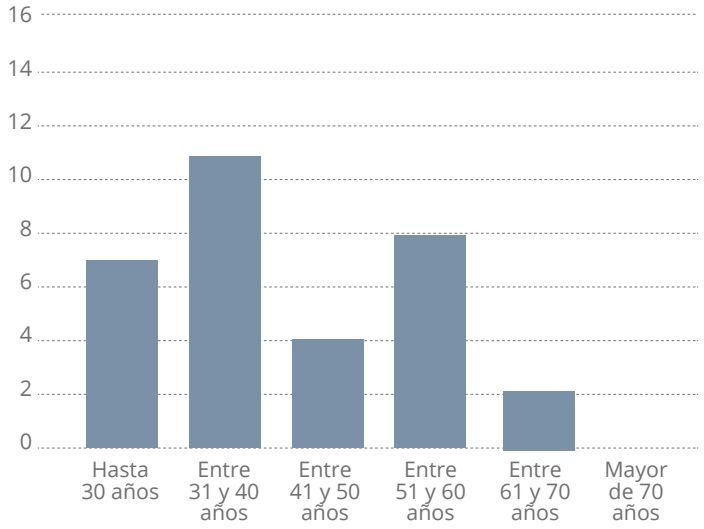
Cargo	cantidad
Gerentes y otros*	10
Profesionales y técnicos	21

*Gerentes, subgerentes y Portfolio Manager.



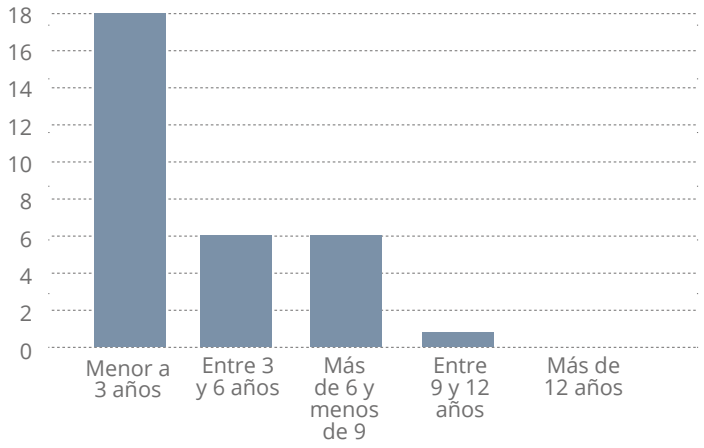
Por Rango de Edad

Número de personas por Rango de edad	
Hasta 30 años	7
Entre 31 y 40 años	11
Entre 41 y 50 años	4
Entre 51 y 60 años	8
Entre 61 y 70 años	1
Mayor de 70 años	0
Total trabajadores	29



Por Antigüedad

Número de personas por Antigüedad	
menor a 3 años	18
entre 3 y 6	6
mas de 6 y menos de 9	6
entre 9 y 12	1
más de 12	0
Total trabajadores	31



Brecha Salarial por Género

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.

3 Mujeres Analista de fondos Promedio 1.6 MM
3 Hombres Analista de fondos 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
10.629.935-8	Rodrigo Eduardo Bustamante García	Director	30-08-2023	Ingeniero Comercial
7.011.106-3	Mauro Valdes Raczynski	Director	28-04-2023	Abogado
8.449.471-2	Oscar Alejandro Ebel Sepúlveda	Director	28-04-2023	Ingeniero Civil Industrial
13.549.745-2	Michael Mark Clark Varela	Director	28-04-2023	Ingeniero Comercial
15.644.502-9	Alfredo Ignacio Harz Castro	Director	28-04-2023	Ingeniero Comercial
14.131.865-9	Pedro Pablo Larraín Mery	Presidente	30-08-2023	Ingeniero Comercial

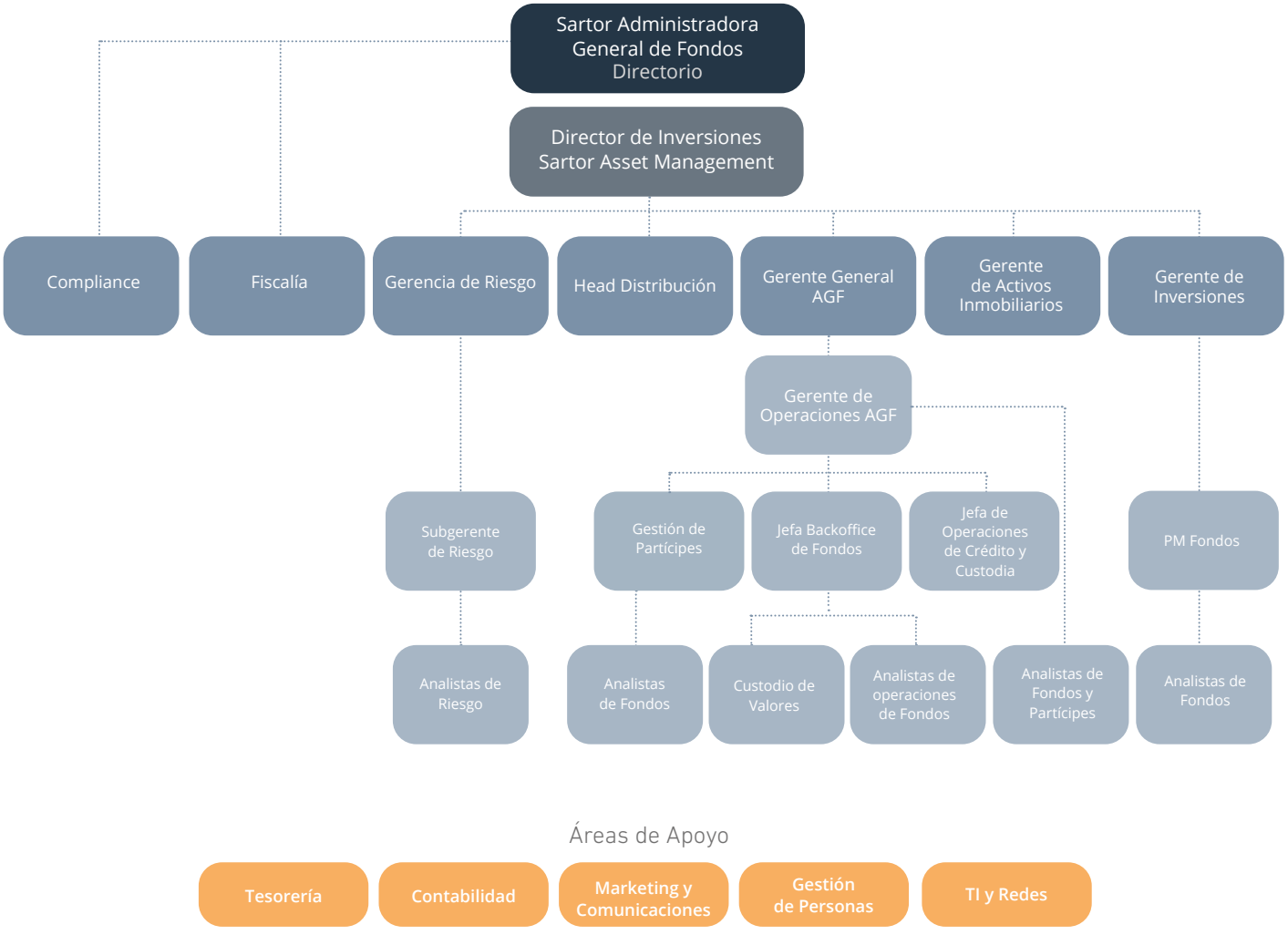
B. PRINCIPALES EJECUTIVOS

Nombre	Cargo	RUT	Fecha del cargo	Profesión
Alfredo Harz Castro	Director de Inversiones	15.644.502-9	02-11-2020	Ingeniero Comercial
Francisca Valenzuela Benavides	Gerente Activos Inmobiliarios	17.402.197-K	01-12-2023	Ingeniero Comercial
Juan Carlos Jorquera Salhus	Gerente General	14.560.767-1	01-12-2023	Ingeniero Civil Industrial
Max Busch Borges	Gerente de Inversiones	16.365.988-3	01-01-2023	Ingeniero Civil Industrial
Francisco Babbini Vidarte	Gerente de Riesgo	14.639.781-6	06-11-2023	Economista

C. AUDITORES EXTERNOS

Auditores Externos Grant Thornton Chile SpA

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 2023	Remuneraciones año 2022
Directorio	M$58.045	M$53.673
Principales ejecutivos	M$488.810	M$373.249

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

- Con fecha 1 de junio de 2023 doña Francisca Valenzuela Benavides comunicó al Directorio que, por motivos personales, suspenderá el ejercicio de sus funciones como Gerente General de la Administradora a contar del 01 de junio del presente año y hasta el mes de octubre 2023, lo que fue aprobado por el Directorio. Debido a lo anterior y conforme a la normativa aplicable, el Directorio de la Administradora acordó designar a don Juan Carlos Jorquera Salhus como Gerente General Subrogante de la Administradora.

- Con fecha 3 de julio de 2023, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero, última modificación al Fondo de Inversión Sartor Táctico.

- Con fecha 30 de agosto de 2023 el Directorio de la Administradora tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada con fecha 25 de agosto de 2023 por don Miguel León Núñez, al cargo de director y a la presidencia del Directorio de Sartor Administradora General de Fondos S.A., por motivos personales y de salud.

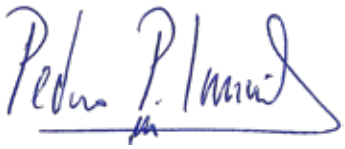
- Debido a lo anterior y conforme a la normativa aplicable, el Directorio de la Administradora acordó designar a don Rodrigo Bustamante García como director reemplazante, quien desempeñará dicho cargo hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Sartor Administradora General de Fondos S.A., fecha en la que deberá renovarse la totalidad del Directorio. Asimismo, el Directorio acordó designar como presidente de este al señor Pedro Pablo Larraín Mery.

- Con fecha 31 de agosto de 2023, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó reemplazar la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2023 de la Administradora, designando a Grant Thornton Auditoría y Servicios Limitada.

- Con fecha 15 de noviembre de 2023, en sesión ordinaria de Directorio de la Administradora, acordó ratificar a don Juan Carlos Jorquera Salhus, actual Gerente General Subrogante de la Administradora, como Gerente General definitivo de la misma, calidad que será detentada a partir del 01 de diciembre de 2023.

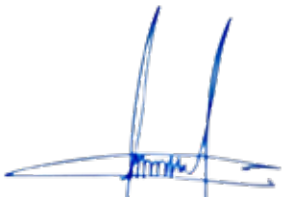
09.
Declaración

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:



Pedro Pablo Larraín Mery
Presidente
Sartor Administradora General de Fondos

Alfredo Harz Castro
Director
Sartor Administradora General de Fondos



Juan Carlos Jorquera Salhus
Gerente General
Sartor Administradora General de Fondos

Estados Financieros

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023
y 2022 e informe del auditor independiente.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sartor Administradora General de Fondos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo a tales normas se describen, posteriormente, en los párrafos bajo la sección "Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros" del presente informe. De acuerdo a los requerimientos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros se nos requiere ser independientes de Sartor Administradora General de Fondos S.A. y cumplir con las demás responsabilidades éticas de acuerdo a tales requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Otros asuntos – Auditores independientes predecesores

Los estados financieros de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, antes de la reclasificación indicada en Nota 3(h), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 29 de marzo de 2023.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

Sartor Administradora General de Fondos S.A. 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.

Al preparar los estados financieros adjuntos, la Administración es requerida que evalúe si existen hechos o circunstancias que, considerados como un todo, originen una duda sustancial acerca de la capacidad de Sartor Administradora General de Fondos S.A. para continuar como una empresa en marcha por al menos los doce meses siguientes a partir del final del período sobre el que se informa, sin limitarse a dicho período.

Responsabilidad del auditor para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable que los estados financieros como un todo, están exentos de representaciones incorrectas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable, es un alto, pero no absoluto, nivel de seguridad y, por lo tanto, no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detectará una representación incorrecta significativa cuando ésta exista. El riesgo de no detectar una representación incorrecta significativa debido a fraude es mayor que el riesgo de no detectar una representación incorrecta significativa debido a un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, ocultamiento, representaciones inadecuadas o hacer caso omiso de los controles por parte de la Administración. Una representación incorrecta se considera significativa sí, individualmente, o en su sumatoria, éstas podrían influir el juicio que un usuario razonable realiza a base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, nosotros:

- Ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría.

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos. Tales procedimientos incluyen el examen, a base de pruebas, de la evidencia con respecto a los montos y revelaciones en los estados financieros.

- Obtenemos un entendimiento del control interno pertinente para una auditoría con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Sartor Administradora General de Fondos S.A. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión.

- Evaluamos lo apropiado que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como evaluamos lo apropiado de la presentación general de los estados financieros.

- Concluimos si a nuestro juicio existen hechos o circunstancias que, considerados como un todo, originen una duda sustancial acerca de la capacidad de Sartor Administradora General de Fondos S.A. para continuar como una empresa en marcha por un período de tiempo razonable.

Se nos requiere comunicar a los responsables del Gobierno Corporativo, entre otros asuntos, la oportunidad y el alcance planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo, cualquier deficiencia significativa y debilidad importante del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Fabiola Alejandra
Escobar Conejeros
15326507-0
fabiola.escobar@cl.gt.com

Firmado electrónicamente según Ley 19799
el 28-03-2024 a las 22:34:48 con Firma Electrónica Avanzada
Código de Validación: 171167608830?
Validar en https://www5.esigner.cl/esignercryptofront/documento/verificar/

Fabiola Escobar C.
Grant Thornton Auditoría y Servicios Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2024

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre 2023 y 2022

Activos	Notas	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	93.744	7.671
Otros activos financieros corrientes	8	884.578	812.118
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	376.187	369.754
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	87.071	53.215
Activos por Impuestos corrientes	14	17.901	116.371
Otros activos no financieros	11	112.935	27.438
Total activos corrientes		**1.572.416**	**1.386.567**
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	13	79.506	42.894
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19	58.289	89.049
Activos por impuestos diferidos	15	87.957	34.177
Total activos no corrientes		225.752	166.120
Total activos		**1.798.168**	**1.552.687**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	198.792	104.626
Otros pasivos no financieros	17	49.545	68.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	112.606	167.239
Obligaciones por contrato de arrendamiento	12	-	17.205
Otras provisiones corrientes	18	122.421	63.207
Pasivos por impuestos corrientes	14	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17a	62.149	70.617
Total pasivos corrientes		**545.513**	**491.784**
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	15	74.993	-
Total pasivos no corrientes		**74.993**	**-**
Total pasivos		**620.506**	**491.784**
Patrimonio			
Capital pagado	20	337.672	337.672
Ganancias acumuladas		839.990	723.231
Total patrimonio		1.177.662	**1.060.903**
Total pasivos y patrimonio		**1.798.168**	**1.552.687**

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre 2023 y 2022

Estado de Resultados	Nota	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2023 31.12.2023 M$
Ingresos de actividades ordinarias	21	3.295.914	3.424.090
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		**3.295.914**	**3.424.090**
Otros ingresos	22	39.379	-
Gastos de administración	24	(3.175.142)	(3.280.680)
Otras (pérdidas) ganancias		(115)	-
Ganancia de actividades operacionales		**160.036**	**143.410**
Ingresos financieros	23	76.629	100.041
Costos financieros	25	(19.952)	(10.636)
Diferencias de cambio		12.539	18.015
Ganancia antes de impuestos		**229.252**	**250.830**
Gasto por impuesto a las ganancias	**15**	**(52.885)**	**(40.663)**
Ganancia procedente de operaciones continuadas		176.367	210.167
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		176.367	210.167
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia del ejercicio		**176.367**	**210.167**
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		**522,3057**	622,3998
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		**-**	-
Ganancia por acción básica		**522,3057**	622,3998

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

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre 2023 y 2022

Ganancia por acción diluida	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2023 31.12.2023 M$
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	522,3057	622,3998
Ganancia diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia diluida por acción	**522,3057**	**622,3998**

Otros resultados integrales		
Utilidad del ejercicio	176.367	210.167
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	**176.367**	**210.167**

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre 2023 y 2022

	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 2023	337.672	-	723.231	1.060.903	-	1.060.903
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	**337.672**	**-**	**723.231**	**1.060.903**	**-**	**1.060.903**
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia/(pérdidas)	-	-	176.367	176.367		176.367
Otros resultados integrales	-	-	-	-		-
Resultado integral total	**-**	**-**	**176.367**	**176.367**	**-**	**176.367**
Emisión de patrimonio						
Dividendos	-	-	(59.607)	(59.607)	-	(59.607)
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Incremento/(disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	116.760	116.760	-	116.760
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	**337.672**	**-**	**839.990**	**1.177.662**	**-**	**1.177.662**

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre 2023 y 2022

	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 Flujo de Efectivo – Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	3.887.867	4.079.169
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación servicios a empresas relacionadas	444.931	433.148
Otros cobros por actividades de operación	(301)	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.408.896)	(2.355.055)
Pagos a empresas relacionadas por el suministro de bienes y servicios	(463.038)	(739.751)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.455.030)	(1.380.475)
Otros pagos por actividades de operación	57.247	(22.586)
Otras salidas/entradas de efectivo	19.858	(20.768)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	128.963	108.458
Flujos de efectivo netos originados por actividades de la operación	211.601	**102.140**

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.797)	(12.207)
Compra de Activos intangibles	-	(20.031)
Intereses percibidos	2.794	10.526
Otras salidas/entradas de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados/originados por actividades de inversión	**997**	**(21.712)**

Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación		
Dividendos pagados	(63.050)	(90.845)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(63.475)	(30.680)
Flujos netos utilizados en actividades de financiamiento	**(126.525)**	**(121.525)**
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo	86.073	(41.097)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.671	48.768
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**93.744**	**7.671**

Notas a los **Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

▶ 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).

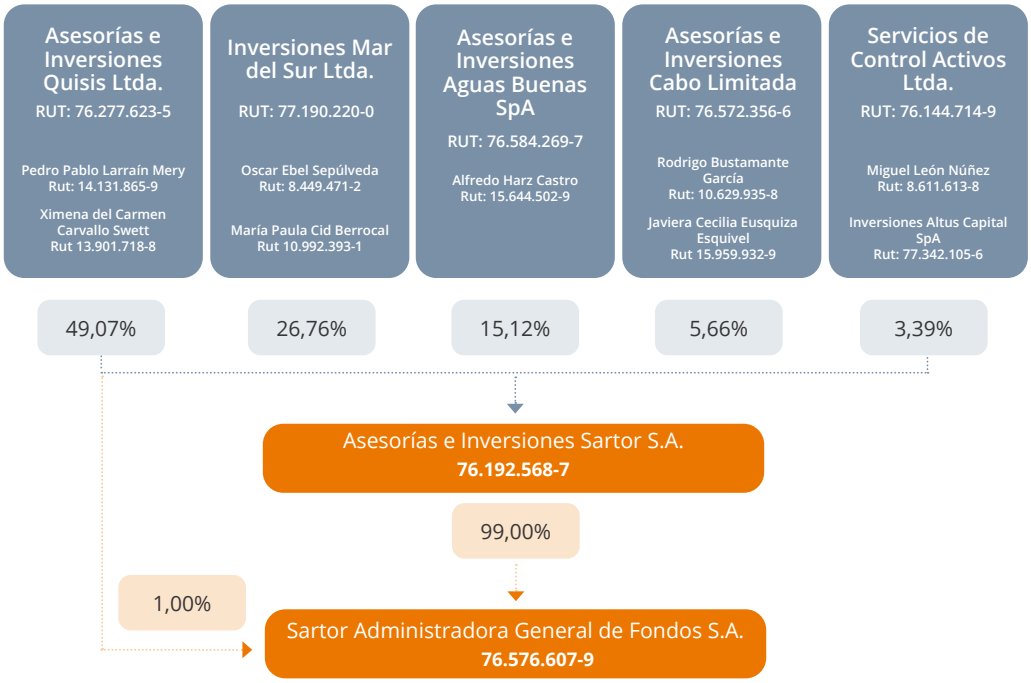
La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 20 de abril del año 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de doña Myriam Amigo Arancibia, bajo repertorio número 7.638-2016, cuya existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N°2057 de fecha 10 de junio del 2016, emitida por la Comisión 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 2023, 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 y Fondos Mutuos:
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 Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA
Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo
Fondo de Inversión Sartor Facturas USD
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 03 de julio de 2023
- 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 29 de junio de 2023.

- 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 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 16 de junio de 2023.

- 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 26 de enero de 2023.

- 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 26 de enero de 2023.

- 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 26 de enero de 2023.

- El Reglamento Interno vigente de Fondo de Inversión Sartor Facturas USD, 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 19 de mayo de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad administra Fondos, cuyos patrimonios son:

		31-12-2023	31-12-2022
Fondo de Inversión Sartor Táctico	M$	64.780.783	69.876.293
Fondo de Inversión Sartor Leasing	M$	95.792.088	96.994.962
Fondo de Inversión Sartor Proyección	M$	68.356.776	67.821.418
Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	MUSD	28.167	26.040
Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	M$	8.905.668	8.420.636
Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	M$	4.574.040	4.119.885
Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	S./000	50.116	37.486
Fondo de Inversión Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA	MUSD	9.527	9.363
Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo	M$	18.984.336	10.275.680
Fondo Mutuo Sartor Mixto I	M$	1.665.885	1.800.184
Fondo Mutuo Sartor Mixto II	M$	1.665.885	1.800.184
Fondo Mutuo Sartor Mixto III	M$	1.666.856	1.800.185
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	M$	2.886.020	2.303.757
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	M$	2.589.848	2.303.757
Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	M$	3.729.794	2.303.757
Fondo de Inversión Sartor Facturas USD	MUSD$	42.375	-

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad cuenta con una dotación de 30 y 36 trabajadores respectivamente.

▶ 02

Bases de **preparación**

A. Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros de Sartor Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de los estados financieros la Sociedad aplicó las disposiciones establecidas en las normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero, las cuales consideran como principio básico los supuestos y criterios contables establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes Estados Financieros, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada con fecha 28 de marzo 2024, y la información contenida en ellos es por tanto responsabilidad de los directores de Sartor Administradora General de Fondos S.A.

B. Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022.

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), se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre, respectivamente:

	31-12-2023	31-12-2022
Dólar	877,12	855,86
Nuevo Sol Peruano	236,97	224,38
UF	36.789,36	35.110,98

Los activos y pasivos reajustables contractualmente en Unidades de Fomento (UF) se convierten al valor equivalente en pesos que presente al cierre de los estados financieros.

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 Otros activos financieros corrientes, Nota 8.
- Estimación de la vida útil de Propiedades, planta y equipos, Nota 13.
- Impuestos corrientes e impuestos diferidos, Nota 14 y 15.

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 miden 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 2023 y 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 2023 y 2022, 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, según lo definido en NIC 16.

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. Activos intangibles distintos a la plusvalía

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente y por los cuales la sociedad considera probable que sean reconocidos beneficios económicos futuros.

Estos son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición o producción y son subsecuentemente medidos a su costo menos cualquier amortización o pérdida por deterioro acumulada.

Los activos intangibles corresponden a software, licencias de software y proyectos de software en desarrollo. Estos se registran a su valor de costo y la amortización es reconocida en resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los programas informáticos. La vida útil estimada para los activos intangibles es de un máximo de seis años.

p

H. 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.

I. Transacciones con empresas relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas corresponden principalmente a comisiones por operaciones, servicios de colocaciones y distribución de gastos transversales. Estas transacciones están en conformidad con los contratos respectivos y son registradas a su valor de costo.

J. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo. Cuando el valor de costo no difiere significativamente de su valor justo, éstas son reconocidas a su valor de costo.

K. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

- Vacaciones del personal: El costo anual de vacaciones del personal es reconocido sobre la base devengada.
- Beneficios a corto plazo: La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aporte individual a los resultados, que eventualmente se entregan, y que consiste en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto devengado estimado a repartir.

L. 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.

M. Distribución de dividendos

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 2023 la administración determinó que se distribuirá un dividendo a los accionistas ascendente a $176,5233 por acción, esto es, M$59.607 en total.

N. 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 trasferencia 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.

O. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen sobre base devengada o 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.

P. Arrendamientos

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:

a) 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;

b) La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período; y

c) 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 desmantelar 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.

Re-expresión de los Estados Financieros

Con fecha 31 de diciembre de 2023, la Sociedad re expresó sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022, para corregir ciertas reclasificaciones materiales, referidos a los registros contables de los rubros Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Otros pasivos no financieros.

Conforme a lo anterior, la Administración reformuló los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con lo siguiente:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Nota	31.12.2022 re-expresado M$	31.12.2022 ajustes M$	31.12.2022 M$
Pasivos				
Pasivos por impuestos corrientes	14	-	45.018	45.018
Ctas. por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	16	104.626	23.872	128.498
Otros pasivos no financieros	17	68.890	-	-

Estas represiones se efectuaron para mejorar la comparabilidad de los Estados Financieros, no modifican el total de activos de la Sociedad y no generan efectos en los resultados ni en el patrimonio al 31 de diciembre de 2022.

Nuevos pronunciamientos contables

Pronunciamientos contables vigentes

Los siguientes pronunciamientos contables son de aplicación obligatoria a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2023:

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**
Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información Comparativa (Modificaciones a la NIIF 17)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023.
Revelación de Políticas Contables (enmiendas a NIC 1 y NIIF - 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 2023.
Reforma Fiscal Internacional Reglas del Modelo del Segundo Pilar (Modificaciones a la NIC 12).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2023.

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 anticipadamente 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 al 31 de diciembre de 2023. La Sociedad tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Clasificación de pasivos como Corriente o No Corriente(enmiendasa NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2024.
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 11 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Pasivos 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.
Acuerdos de Financiación de Proveedores (Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2024.
Ausencia de convertibilidad (Modificación a la NIC 21)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2025. Permitida adopción anticipada.

*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

Nueva Norma

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

En marzo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) decidió diferir la fecha de vigencia de la NIIF 17 para el 1 de enero de 2023, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado la NIIF 9 y la NIIF 15. El Consejo también decidió extender la exención temporal a la NIIF 9, otorgados a las aseguradoras que cumplen con los criterios especificados, hasta el 1 de enero de 2023.

La aplicación de esta norma no ha tenido impacto en estos Estados Financieros, sin embargo, podría afectar a la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Modificaciones a las NIIF

Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa (Modificaciones a la NIIF 17)

En diciembre de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIIF 17 Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa, con el objeto de aliviar las complejidades operacionales entre la contabilización de los pasivos por contratos de

seguros y los activos financieros relacionados en la aplicación inicial de la NIIF 17.

Las modificaciones permiten que la presentación de la información comparativa de los activos financieros relacionados con los contratos de seguro sea presentada de manera consistente con los establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 9) Instrumentos Financieros.

Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios relacionados con la Materialidad)

En octubre de 2018, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad perfeccionó la definición de materialidad de manera que fuese más fácil de entender y de aplicar. Esta definición está alineada con todo el marco NIIF incluyendo el marco conceptual. Los cambios en la definición de la materialidad complementan la Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios relacionados con la Materialidad, no obligatoria, emitida por el Consejo en el 2017, que señala un procedimiento de cuatro pasos que pueden ser utilizados como ayuda para hacer juicios de materialidad en la preparación de los estados financieros. En febrero de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros y una actualización de la Declaración de Práctica 2.

Las modificaciones incluyen los siguientes:

- Requiere a las compañías la revelación de sus políticas contables de materialidad, en vez de las políticas contables significativas;
- Aclaran que las políticas contables relacionadas con transacciones inmateriales, otros eventos o condiciones son en sí inmateriales y por lo tanto no necesitan ser reveladas;
- Aclaran que no todas las políticas contables que están relacionadas con transacciones materiales, otros eventos o condiciones, son en sí materiales para los estados financieros de la compañía.

Las modificaciones a la Declaración Práctica 2, incluyen dos ejemplos adicionales en la aplicación de la materialidad en las revelaciones de las políticas contables. La aplicación de esta norma no ha tenido impacto en estos Estados Financieros, sin embargo, podría afectar a la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Definición de estimación contable (Modificaciones a la NIC 8)

En febrero de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, para aclarar como las compañías deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en estimaciones contables, teniendo como foco principal la definición y aclaratorias de las estimaciones contables.

Las modificaciones aclaran la relación entre las políticas y las estimaciones contables, especificando que una compañía desarrolla una estimación contable para alcanzar el objetivo previamente definido en una política contable. La aplicación de esta norma no ha tenido impacto en estos Estados Financieros, sin embargo, podría afectar a la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12)

En mayo de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, para aclarar como las compañías deben contabilizar el impuesto diferido en cierto tipo de transacciones en donde se reconoce un activo y un pasivo, como por ejemplo arrendamientos y obligaciones por retiro de servicio. Las modificaciones reducen el alcance de la exención en el reconocimiento inicial de modo que no se aplica a transacciones que dan lugar a diferencias temporarias iguales y compensatorias. Como resultado, las compañías necesitarán reconocer un activo por impuestos diferidos y un pasivo por impuestos diferidos por las diferencias temporarias que surjan en el reconocimiento inicial de un arrendamiento y una obligación por retiro de servicio.

La Administración no ha determinado el potencial impacto de la aplicación de esta modificación sobre sus estados financieros.

Reforma Fiscal Internacional Reglas del Modelo del Segundo Pilar (Modificaciones a la NIC 12).

En mayo de 2023, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, para responder a las preocupaciones de las partes interesadas sobre las posibles implicaciones de la implementación inminente de las reglas del modelo del Segundo Pilar de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) sobre el impuesto a las ganancias.

Las modificaciones incorporan los siguientes aspectos:

- Introduce una excepción a los requisitos de la NIC 12 Impuestos a las Ganancias respecto con el reconocimiento y revelación de los impuestos diferidos relacionados con la implementación de las reglas del modelo del Segundo Pilar de la OCDE, la cual es efectiva de manera inmediata y se aplica de manera retrospectiva, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 8 Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores. Asimismo, se establece que la entidad debe revelar que ha aplicado la excepción señalada.

- Requerimientos de revelación durante el período que el modelo del Segundo Pilar esté promulgado, pero aún no esté vigente. Una entidad debe revelar información conocida o que pueda estimarse de manera razonable y que ayude a los usuarios de los estados financieros a comprender la exposición de la entidad a los impuestos a las ganancias que pueden originarse del modelo del Segundo Pilar.

Los requerimientos de revelación aplican para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.
La Administración no ha determinado el potencial impacto de la aplicación de esta modificación sobre sus estados financieros.

Pronunciamientos contables aún no vigentes

Modificaciones a las NIIF

Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificación a la NIC 1)

Con el objetivo de fomentar la uniformidad de aplicación y aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha modificado la NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Como consecuencia de esta modificación, las entidades deben revisar sus contratos de préstamos para determinar si su clasificación cambiará.

Las modificaciones incluyen lo siguiente:

- El derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado: la NIC 1 actual establece que las entidades clasifican un pasivo como corriente cuando no tienen un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa. Como parte de sus modificaciones, el IASB ha suprimido el requisito de que el derecho sea incondicional y, en su lugar, señala que el derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado y existir al final del ejercicio sobre el que se informa.

- La clasificación de las líneas de crédito renovables puede cambiar: las entidades clasifican un pasivo como no corriente si tienen derecho a aplazar su cancelación durante al menos doce meses a partir del final del ejercicio sobre el que se informa. Ahora, el IASB ha aclarado que el derecho a aplazar existe únicamente si la sociedad cumple las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo al final del ejercicio sobre el que se informa, incluso aunque el prestamista no verifique el cumplimiento hasta una fecha posterior.

- Pasivos con características de cancelación de patrimonio: en las modificaciones se señala que la cancelación de un pasivo incluye el traspaso de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad a la otra parte. La modificación aclara la forma en que las entidades clasifican un pasivo que incluye una opción de conversión de la otra parte, que podría reconocerse como patrimonio o como pasivo de forma separada con respecto al componente de pasivo previsto en la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

La modificación es efectiva, de forma retroactiva, para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2024. Se permite su aplicación anticipada. No obstante, las sociedades considerarán incluir la información a revelar de conformidad con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores en sus siguientes estados financieros anuales.

La Administración no ha determinado el potencial impacto de la aplicación de esta modificación sobre sus estados financieros.

Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que, al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3 Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Administración no ha determinado el potencial impacto de la aplicación de esta modificación sobre sus estados financieros.

Pasivos por Arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior (Modificaciones a la NIIF 16)

En septiembre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió las modificaciones de las NIIF 16 Arrendamientos– Pasivos por arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior, que establece los requerimientos de como una entidad debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior, después de la fecha de la transacción.

Si bien la NIIF 16 incluye los requisitos sobre como contabilizar una venta con arrendamiento posterior en la fecha que tiene lugar la transacción, la Norma no especifica como sería la medición posterior de esta transacción. Las modificaciones emitidas por el Consejo se suman a los requisitos establecidos en la NIIF 16 para las ventas con arrendamiento posterior, y que respaldan la aplicación consistente de la Norma.

La Administración no ha determinado el potencial impacto de la aplicación de esta modificación sobre sus estados financieros.

Pasivos No Corrientes con Covenants

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en octubre de 2022 la modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, en la cual indica que solo los covenants que una empresa debe cumplir en la fecha de presentación de informes o antes afectan la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente.

Los covenants con los que la empresa debe cumplir después de la fecha de presentación (es decir, convenios futuros) no afectan la clasificación de un pasivo en esa fecha. Sin embargo, cuando los pasivos no corrientes están sujetos a covenants, las empresas ahora deberán divulgar información para ayudar a los usuarios a comprender el riesgo de que esos pasivos puedan volverse reembolsables dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación.

La Administración no ha determinado el potencial impacto de la aplicación de esta modificación sobre sus estados financieros.

Acuerdos de Financiación de Proveedores

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en mayo de 2023 las modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar, las cuales establecen requerimientos adicionales de revelación que se deben incorporar en las notas, en relación con los Acuerdos de Financiación de Proveedores, los cuales complementarán los requerimientos que actualmente establecen las NIIF y permitirán proporcionar información que permitirá a los usuarios (inversores) evaluar los efectos de estos acuerdos en los pasivos y flujos de efectivo de la entidad, así como también la exposición de la entidad al riesgo de liquidez.

Se incorpora el requerimiento de revelar el tipo y el efecto de los cambios no monetarios en los importes en libros de los

pasivos financieros que forman parte de un acuerdo de financiación de proveedores.

Las modificaciones incorporadas aplican a los acuerdos de financiación de proveedores que tienen todas las siguientes características:

- El proveedor del financiamiento paga las cantidades que una empresa (el comprador) debe a sus proveedores.
- La empresa acuerda pagar según los términos y condiciones de los acuerdos en la misma fecha o en una fecha posterior a la que se paga a sus proveedores.
- La empresa cuenta con plazos de pago ampliados o los proveedores se benefician de plazos de pago anticipados, en comparación con la fecha de vencimiento del pago de la factura correspondiente.

No se incorporan modificaciones con respecto a la clasificación y presentación de los pasivos y flujos de efectivo relacionados y no aplican en los acuerdos de financiamiento relacionados con las cuentas por cobrar o inventarios.

▶ 04

Cambios **contables**

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2023, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros. respecto al ejercicio anterior.

▶ 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 2023 y 2022, la exposición es la siguiente:

	31-12-2023 M$	31-12-202 M$
Otros activos financieros corrientes	884.578	812.118

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

	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$	31-12-2023	31.12.2022 Como % del Activo Total
Posiciones en Fondos Inversión	884.578	812.118	50,68%	52.30%

Al 31 de diciembre de 2023, los activos subyacentes de los Fondos de Inversión en los cuales la Administradora mantiene sus recursos son 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 2023 y 2022, el análisis de sensibilidad considerando una variación de 5% en los precios de los activos financieros, es el siguiente:

(en M$)	31.12.2023		31.12.2022	
Cambio en Precios	Cambio en Valorización	Efecto en resultado	Cambio en Valorización	Efecto en resultado
+5%	928.807	44.230	852.724	40.606
-5%	840.349	(44.230)	771.512	(40.606)

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 2023 y 2022 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.

31.12.2023

Activos	Hasta 90 días	Mas de 90 y menos 1 año	Mas de 1 año	Total
Deudores Comerciales	355.043	-	-	355.043
Otras cuentas por cobrar	21.144	-	-	21.144

31.12.2022

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

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.

Ratio de liquidez al 31 de diciembre de 2023 y 2022

$$\textbf{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{1.572.416}{545.513} = 2{,}88 \text{ (2,82 en 2022)}$$

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 2023 la rotación de cuentas por pagar, calculadas como el saldo de cuentas por pagar dividido por los gastos de administración, es de 23 días promedio (25 días en 2022) 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 2023	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$
Títulos de renta variable	884.578	-	-
Total	**884.578**	**-**	**-**

Instrumentos 2022	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$
Títulos de renta variable	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.

▶ 06

Activos y pasivos **financieros por categoría**

Considerando la naturaleza de alta liquidez de los activos y pasivos descritos, a juicio de la administración no existe diferencias entre el valor libro y valor razonable de los mismos.

A continuación, se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos de la Administradora ni anticipar sus actividades futuras.

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 2023 es la siguiente:

Rubro del estado de situación financiera	Costo Amortizado M$	Valor Razonable M$
Efectivo y equivalente al efectivo	93.744	93.744
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	376.187	376.187
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	87.071	87.071
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(198.792)	(198.792)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(112.606)	(112.606)
Totales netos	**245.604**	**245.604**

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 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
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	(104.626)	(104.626)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(167.239)	(167.239)
Totales netos	**158.775**	**158.775**

07

Efectivo y **equivalentes al efectivo**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el detalle es el siguiente:

	Moneda	31.12.2023 M$	31-12-2022 M$
Banco De Chile	CLP	93.478	6.620
Banco Bci	CLP	154	154
Banco Bice	CLP	40	174
Banco Scotiabank	CLP	28	679
Banco Bice	USD	44	44
		93.744	7.671

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 2023 y 2022 son los siguientes:

	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Fondos de Inversión Públicos	884.578	812.118
Totales	**884.578**	**812.118**

Resumen de Cuotas de Fondos:

Entidad	31-12-2023 N° Cuotas	31-12-2022 N° Cuotas	31-12-2023 Valor Cuota	31-12-2022 Valor Cuotas	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Fondo de Inversión Sartor Táctico	20.607,24	20.607,24	19.247,03	17.729.58	396.628	365.358
Fondo de Inversión Sartor Proyección	4.154,66	4.154,66	17.889,88	16.269,09	74.326	67.593
Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	1.423,00	1.423,00	36.241,99	33.978,92	51.572	48.351
Fondo de Inversión Sartor Leasing	1.662.705,21	1.660.151,03	217,75	199,27	362.052	330.816
					884.578	**812.118**

09

Deudores comerciales y **otras cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el detalle es el siguiente:

	31-12-2023 M$	31-12-20212 M$
Remuneración por cobrar fondos administrados	355.043	335.696
Otras cuentas por cobrar	21.144	34.058
Totales	**376.187**	**369.754**

10

Cuentas por cobrar y **pagar a entidades relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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

Naturaleza	Moneda	Rut	Nombre	31-12-2022 M$	31-12-2021 M$
Asesorías	Pesos	76192568-7	Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	-	15.383
Asesorías	Pesos	77696072-1	Sociedad de Profesionales Sartor Ltda.	28.298	-
Asesorías	Pesos	76266326-0	Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	11.985	13.627
Comisiones	Pesos	76813321-2	Sartor Capital Wealth Management S.A.	24.174	11.734
Asesorías	Pesos	76327329-6	Asesorías E Inv. Cerro El Plomo SpA	140	-
Asesorías	Pesos	77006064-8	Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	22.474	12.471
			Totales	**87.071**	**53.215**

B. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Naturaleza	Moneda	Rut	Nombre	31-12-2022 M$	31-12-2021 M$
Asesorías	Pesos	76192568-7	Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	32.785	102.821
Asesorías	Pesos	77696072-1	Sociedad de Profesionales Sartor Ltda.	3.111	-
Asesorías	Pesos	76277623-5	Asesorías e Inversiones Quisis Ltda.	-	631
Comisiones	Pesos	76813321-2	Sartor Capital Wealth Management S.A.	71.260	61.434
Asesorías	Pesos	77006064-8	Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	5.450	2.353
			Totales	**112.606**	**167.239**

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 2023 y 2022, la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

31 de diciembre de 2023 Empresa	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Monto M$	Efecto en Resultado (Cargo)/Abono M$
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesoría Administrativa	Pesos	215.223	(215.223)
Asesorías e Inversiones Sartor S.A.	Matriz	Asesorías Comerciales	Pesos	20.161	(20.161)
Sociedad de Profesionales Sartor Ltda.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	38.638	38.638
Sartor Administradora de Fondos Privados S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	159.010	159.010
Asesoría e Inversiones Cerro el Plomo SpA	Relacionada	Asesorías Comerciales	Pesos	1.877	1.877
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	Relacionada	Comisiones	Pesos	38.498	(38.498)
Sartor Gestión Inmobiliaria S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	37.758	37.758
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Comisiones	Pesos	860.023	(860.023)
Sartor Capital Wealth Management S.A.	Relacionada	Asesoría Administrativa	Pesos	65.460	65.460
		Total		**1.436.648**	**(831.163)**

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)**

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 7 miembros, los que, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, han percibido remuneraciones por asistencia a directorios. El saldo por pagar por este concepto al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a M$19.907 y M$7.241, respectivamente. Ver nota 16.

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

	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Remuneración directores	(58.045)	(53.673)
Remuneraciones del personal clave	(488.810)	(373.249)
Totales	**(546.855)**	**(426.922)**

▸ 11

Otros activos **no financieros**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Anticipo Proveedores	18.210	10.362
Gastos pagados por anticipado	70.648	14.703
Garantía de Arriendo	22.317	2.343
Anticipo Honorarios	1.760	30
Totales	**112.935**	**27.438**

▸ 12

Obligaciones por **contrato de arrendamiento**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	-	17.205	-	
Total	**-**	**17.205**	**-**	

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

▶ 13

Propiedades, **planta y equipos**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos por clases	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Propiedades, plantas y equipos, neto		
Equipamiento de tecnologías de información, neto	13.330	27.160
Instalaciones fijas y accesorios, neto	66.176	2.908
Derecho de uso por arrendamiento, neto	-	12.826
Total, propiedades, plantas y equipos, neto	**79.506**	**42.894**
Propiedades, plantas y equipos, bruto:		
Equipamiento de tecnologías de información, bruto	65.515	64.048
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	90.209	24.330
Derecho de uso por arrendamiento	231.121	228.356
Total, propiedades, plantas y equipos, bruto	**386.845**	**316.734**
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos, total:		
Equipamiento de tecnologías de información	(52.185)	(36.888)
Instalaciones fijas y accesorios	(24.033)	(21.422)
Derecho de uso por arrendamiento	(231.121)	(215.530)
Total, depreciación acumulada y deterioro	**(307.339)**	**(273.840)**

31-12-2023	Saldo Inicial	Adiciones	Depreciación del Ejercicio	Otros Incre-mento (baja)	Cambios totales	Total
Equipamiento de tecnologías de información	27.160	1.467	(15.883)	586	(13.830)	13.330
Instalaciones fijas y accesorios	2.907	65.879	(2.633)	23	63.269	66.176
Derecho de uso bienes (*)	12.827	-	(75.756)	62.929	(12.827)	-
Total	**42.894**	**67.346**	**(94.272)**	**63.538**	**36.612**	**79.506**

31-12-2022	Saldo Inicial	Adiciones	Depreciación del Ejercicio	Otros Incre-mento (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**

▸ 14

Activos y Pasivos **por Impuestos Corrientes**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Provisión impuesto a la renta	49.574	21.301
Gastos rechazados	-	-
Pagos previsionales mensuales	(31.673)	(137.518)
Crédito por gastos de capacitación	-	-
Crédito activo fijo	-	(154)
Crédito por donaciones	-	-
Total Impuestos por pagar (recuperar)	(17.901)	116.371

▶ 15

Impuesto a la Renta **e Impuestos Diferidos**

A. Activos por impuestos diferidos

	31-12-2023	31-12-2022
Activo por impuestos diferidos:		
Provisión de vacaciones	8.680	9.412
Provisión bonos de gestión	33.740	4.254
Otras provisiones	-	17.066
Depreciación activo fijo	20.058	326
Amortización otros activos	25.479	3.119
Totales	**87.957**	**34.177**
Pasivo por impuestos diferidos:		
Activo fijo	21.467	-
Otros activos	15.738	-
Gastos activados	37.788	-
Totales	**74.993**	**-**

B. Efecto en resultado

	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2022 31.12.2022 M$
Impuesto a la renta	(31.673)	(21.300)
Impuestos diferidos	(21.213)	(19.363)
Gasto por impuesto a la Ganancias	**(52.885)**	**(40.663)**

C. Reconciliación Tasa Efectiva

	%	31-12-2023 M$	%	31-12-2022 M$
(Perdida)/Utilidad antes de impuesto a las ganancias		229.252		250.830
Total (gasto)/utilidad por impuestos a las ganancias	21.89%	(52.885)	16.21%	(40.663)
Utilidad del periodo		176.367		210.167
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:				
Utilidad (Pérdida) a los impuestos utilizando la tasa legal	27.00%	(61.898)	27,00%	(67.724)
Otros efectos por impuestos	5.11%	9.013	(10.79)%	27.061
Ajustes por impuestos utilizando la tasa legal, total	21.89%	(52.885)	16.21%	(40.663)
(Gasto) Utilidad por impuestos a las ganancias	**21.89%**	**(52.885)**	**16.21%**	**(40.663)**

▸ 16

Cuentas por pagar comerciales **y otras cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2023 M$	31-12-20212 M$
Proveedores	111.841	88.726
Honorarios por pagar	5.205	1.333
Aportes por invertir	54.700	537
Cuentas por pagar	3.598	3.527
Acreedores varios	-	1.260
Otras cuentas por pagar	2.990	1.982
Imposiciones por pagar	551	20
Remuneraciones por pagar	19.907	7.241
Totales	**198.792**	**104.626**

▸ 17

Otras Pasivos **no financieros**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Impuestos mensuales por pagar	17.798	26.809
PPM por pagar	2.827	8.490
Impuestos 2da. categoría	1.617	2.094
Leyes sociales	18.430	23.871
Impuesto único a los trabajadores	8.619	7.405
Retenciones del personal	254	220
Totales	**49.545**	**68.889**

Provisiones por beneficios a los empleados

	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Provisión bono gestión	30.000	35.757
Provisión vacaciones	32.149	34.860
Totales	**62.149**	**70.617**

18

Otras provisiones **corrientes**

	31-12-2023 M$	31-12-2022 M$
Prov. dividendo mínimo	59.607	-
Prov. comisiones canales externos	62.814	63.207
Totales	**122.421**	**63.207**

19

Activos intangibles **distintos de la plusvalía**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

Activos intangibles distintos de la plusvalía por clases	31-12-20223 M$	31-12-2022 M$
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto:		
Reportes de crédito, neto	15.289	23.775
Registro de partícipes Web, neto	541	882
Portal de Cartolas clientes, neto	2.789	3.014
Sitio Web Corporativo, neto	39.671	61.378
Total, Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	**58.289**	**89.049**
Activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto:		
Reportes de crédito, bruto	35.517	35.517
Registro de partícipes Web, bruto	1.587	1.587
Portal de Cartolas clientes, bruto	3.614	3.614
Sitio Web Corporativo, bruto	88.149	88.149
Total, Activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto	**128.867**	**128.867**
Activos intangibles distintos de la plusvalía, amortización acumulada:		
Reportes de crédito	(20.535)	(11.742)
Registro de partícipes Web	(970)	(705)
Portal de Cartolas clientes	(825)	(600)
Sitio Web Corporativo	(48.248)	(26.771)
Total, Activos intangibles distintos de la plusvalía	**(70.578)**	**(39.818)**

31-12-2023	Saldo Inicial	Adiciones	Amortización del ejercicio	Otros Incremento (baja)	Cambios totales	Total
Reportes de crédito	23.775	-	(8.486)	-	(8.486)	15.289
Registro de partícipes Web	882	-	(341)	-	(341)	541
Portal de Cartolas clientes	3.014	-	(225)	-	(225)	2.789
Sitio Web Corporativo	61.378	-	(21.707)	-	(21.707)	39.671
Total	**89.049**	**-**	**(30.760)**	**-**	**(30.760)**	**58.289**

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**

20

Capital **Pagado**

A. Capital Pagado

El capital de la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2023 y 2022 a la suma de M$ 337.672, y está compuesto de 337.672 acciones.

B. Distribución de accionistas

	31-12-2023		31-12-2022	
Accionistas	**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**

21

Ingresos de actividades **ordinarias**

El detalle por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2022 31.12.2022 M$
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico	496.145	841.088
Administración Fondo de Inversión Sartor Leasing	1.177.931	1.122.290
Administración Fondo de Inversión Sartor Proyección	873.849	974.584
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	233.121	290.559
Administración Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	73.282	69.794
Administración Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	43.223	37.502
Administración Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	70.798	60.211
Administración Fondo de Inversión Op. y Des. Inmobiliario USA	16.057	9.088
Administración Fondo de Inversión Capital Efectivo	146.413	17.843
Administración Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	9.001	80
Administración Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	11.602	80
Administración Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	13.916	80
Administración Fondo Mutuo Sartor Mixto I	10.168	297
Administración Fondo Mutuo Sartor Mixto II	10.168	297
Administración Fondo Mutuo Sartor Mixto III	10.169	297
Administración Fondo de Inversión Sartor Facturas USD	100.071	-
Totales	**3.295.914**	**3.424.090**

▸ 22

Otros **Ingresos**

	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2022 31.12.2022 M$
Otros Ingresos	39.379	-
Totales	**39.379**	**-**

▸ 23

Ingresos **Financieros**

	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2022 31.12.2022 M$
Intereses devengados*	72.461	89.514
Dividendos percibidos	1.374	983
Utilidad en FI	-	944
Utilidad en FFMM**	2.794	8.600
Totales	**76.629**	**100.041**

**corresponde a actualización mensual inversión en cuotas de FI administrados por Sartor AGF*
***corresponde a actualización mensual inversión en FFMM Banchile.*

▶ 24

Gastos **de Administración**

	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2022 31.12.2022 M$
Remuneraciones y gastos del personal:		
Remuneraciones del personal	(1.419.867)	(1.387.970)
Total remuneraciones y gastos del personal	**(1.419.867)**	**(1.387.970)**
Gastos Generales de Administración:		
Asesorías	(102.204)	(37.370)
Auditoría	(14.360)	(11.695)
Comisiones canales	(1.299.680)	(1.460.040)
Servicios TI	(21.002)	(32.112)
Distribución gastos transversales	88.732	64.639
Servicios computacionales	(143.192)	(160.479)
Depreciación y amortización	(125.032)	(111.228)
Honorarios	(690)	(40.055)
Seguros	(32.120)	(25.620)
Legales	(9.873)	(5.234)
Otros generales	(15.514)	(16.708)
Oficina	(8.384)	(6.178)
Patentes	(5.597)	(2.333)
Publicidad	(32.050)	(23.722)
Estacionamientos	(1.508)	(926)
Suscripciones ACAFI	(22.743)	(21.966)
Repres.y Despla. del Personal	(10.057)	(1.684)
Total gastos generales de administración	**(1.630.243)**	**(1.781.482)**
Total gastos de administración	**(3.175.142)**	**(3.280.680)**

25

Costos **Financieros**

El detalle al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	01.01.2023 31.12.2023 M$	01.01.2022 31.12.2022 M$
Comisiones y gastos bancarios	(18.511)	(9.258)
Intereses por arriendos de oficinas	(1.441)	(1.378)
Totales	**(19.952)**	**(10.636)**

26

Contingencias **y compromisos**

A. Activos y pasivos contingentes

La Sociedad no mantiene activos ni pasivos contingentes de ningún tipo, litigios ni garantías recibidas de terceros al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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	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
77.414.859-0	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
77.769.446-4	Fondo de Inversión Sartor Facturas USD	Seguros Generales Suramericana S.A.	7930636	10/01/2024	10.000	UF

27
Sanciones

A. De la Comisión del Mercado Financiero

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, la Sociedad no ha recibido sanciones de ninguna naturaleza.

28
Medio ambiente

Por la naturaleza de la industria, la Sociedad no se ve afectada por desembolsos relacionados con el medio ambiente.

29
Hechos **relevantes**

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.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2023, se acordó, entre otras materias lo siguiente:

1) Se aprobó la memoria, balance, estados financieros e informe de los auditores externos correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022.
2) Se aprobaron los resultados del ejercicio 2022.
3) Se aprobó la distribución de un dividendo de $186,720234 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2022, que se pagará a contar del día 28 de abril de 2023 en el domicilio social
4) Se efectuó la revocación y renovación del Directorio para el ejercicio 2023.
5) Se informó que el Directorio no había incurrido en gastos durante el ejercicio comercial 2022.
6) Se fijó la remuneración de los directores para el ejercicio 2023.
7) Se designó la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2023.
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 con relación a operaciones indicadas en el título XVI de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Con fecha 19 de mayo de 2023 se depositó, en el Registro Público de Depósitos de reglamentos Internos de la Comisión para el Mercado Financiero el Reglamento Interno de Fondo de Inversión Sartor Facturas USD.

Con fecha 1 de junio de 2023 doña Francisca Valenzuela Benavides comunicó al Directorio que, por motivos personales, suspenderá el ejercicio de sus funciones como Gerente General de la Administradora a contar del 01 de junio del presente año y hasta el mes de octubre 2023, lo que fue aprobado por el Directorio. Debido a lo anterior y conforme a la normativa aplicable, el Directorio de la Administradora acordó designar a don Juan Carlos Jorquera Salhus como Gerente General Subrogante de la Administradora.

Con fecha 3 de julio de 2023, fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para dichos efectos lleva la Comisión para el Mercado Financiero, última modificación al Fondo de Inversión Sartor Táctico.

Con fecha 30 de agosto de 2023 el Directorio de la Administradora tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada con fecha 25 de agosto de 2023 por don Miguel León Núñez, al cargo de director y a la presidencia del Directorio de Sartor Administradora General de Fondos S.A., por motivos personales y de salud.

Debido a lo anterior y conforme a la normativa aplicable, el Directorio de la Administradora acordó designar a don Rodrigo Bustamante García como director reemplazante, quien desempeñará dicho cargo hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Sartor Administradora General de Fondos S.A., fecha en la que deberá renovarse la totalidad del Directorio. Asimismo, el Directorio acordó designar como presidente de este al señor Pedro Pablo Larraín Mery.

Con fecha 31 de agosto de 2023, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó reemplazar la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2023 de la Administradora, designando a Grant Thornton Auditoría y Servicios Limitada.

Con fecha 15 de noviembre de 2023, en sesión ordinaria de Directorio de la Administradora, acordó ratificar a don Juan Carlos Jorquera Salhus, actual Gerente General Subrogante de la Administradora, como Gerente General definitivo de la misma, calidad que será detentada a partir del 01 de diciembre de 2023.

30
Hechos **posteriores**

Con fecha 2 de enero 2024, y conforme a la normativa aplicable, se comunicó el nuevo domicilio de la Administradora.

Con fecha 10 de enero de 2024, 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.	33820	10/01/2025	18.125	UF
76.350.953-2	Fondo de Inversión Sartor Leasing	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155115	10/01/2025	26.547	UF
76.576.644-3	Fondo de Inversión Sartor Proyección	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155116	10/01/2025	19.631	UF
77.190.884-5	Fondo de Inversión Sartor Táctico Perú	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155118	10/01/2025	10.000	UF
77.014.874-K	Fondo de Inversión Sartor Mid Mall	Cesce Chile Aseguradora S.A.	33822	10/01/2025	10.000	UF
76.894.179-3	Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155117	10/01/2025	10.000	UF
77.038.671-3	Fondo de Inversión Sartor Renta Comercial	Cesce Chile Aseguradora S.A.	33821	10/01/2025	10.000	UF
77.414.859-0	Fondo de Inversión Sartor Oportunidad y Desarrollo Inmobiliario USA	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155119	10/01/2025	10.000	UF
76.598.429-5	Fondo de Inversión Sartor Capital Efectivo	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155122	10/01/2025	10.000	UF
77.684.868-9	Fondo Mutuo Sartor Mixto I	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155124	10/01/2025	10.000	UF
77.684.867-0	Fondo Mutuo Sartor Mixto II	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155121	10/01/2025	10.000	UF
77.684.866-2	Fondo Mutuo Sartor Mixto III	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155123	10/01/2025	10.000	UF
77.684.865-4	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo I	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155125	10/01/2025	10.000	UF
77.684.879-4	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155126	10/01/2025	10.000	UF
77.684.864-6	Fondos Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155127	10/01/2025	10.000	UF
77.769.446-4	Fondo de Inversión Sartor Facturas USD	Seguros Generales Suramericana S.A.	8155120	10/01/2025	10.000	UF

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 2023

▸ 01

Estado de **Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2023, los activos de Sartor Administradora General de Fondos S.A. ascienden a M$1.798.168 (M$1.552.687 en 2022), con una variación positiva de un 15.81% anual respecto a diciembre 2022, 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 efectivo y equivalentes al efectivo debido a caja de aportes por invertir, el cual tiene su contra cuenta en los pasivos. Además, 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 2024.

El total de pasivos al 31 de diciembre de 2023 ascendió a M$620.506 (M$491.784 en 2022), con una variación positiva de 26,17% respecto del valor de cierre al 31 de diciembre de 2022, la que se explica por incremento de aportes por invertir y pasivos por impuestos diferidos.

El patrimonio total de la compañía asciende a M$ 1.177.662 (M$1.060.903 en 2022), el cual aumentó respecto a diciembre 2022 por un aumento en los resultados que generan los fondos administrados a la sociedad durante este período.

Estructura de Activos y Pasivos:

Los principales rubros de Activos y Pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	31.12.2023	31.12.2022	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos:				
Activos Corrientes	1.572.416	1.386.567	185.849	13.40%
Activos No Corrientes	225.752	166.120	59.632	35.90%
Total Activos	**1.798.168**	**1.552.687**	**245.481**	**15.81%**
Pasivos				
Pasivos Corrientes	545.513	491.784	53.729	10.93%
Pasivos No Corrientes	74.993	-	74.993	100%
Patrimonio	1.177.662	1.060.903	116.759	11.01%
Total Pasivos	**1.798.168**	**1.552.687**	**245.481**	**15.81%**

▶ 02

Estado de **Resultados**

Al 31 de diciembre de 2023, el resultado del ejercicio disminuyó respecto al mismo periodo del año anterior en un 16.08%, obteniendo una utilidad después de impuestos de M$176.368 (M$210.167 en 2022). Mientras que el resultado antes de impuestos disminuyó, en la misma línea, un 8.60% alcanzando M$229.253 al 31 de diciembre de 2023 (M$250.830 en 2022). La utilidad de la operación aumenta un 11,59% respecto al año 2022.

Estos resultados se explican principalmente los menores ingresos financieros, ya que como se puede observar la utilidad operacional aumenta en un 11,59% respecto al año 2022, esto se debe a que si bien los ingresos disminuyen los gastos operacionales también lo hacen compensando y mejorando el resultado operacional.

	31.12.2023	31.12.2022	Variación	
	M$	M$	M$	%
Total Ingresos Netos de Operación	3.295.914	3.424.090	(128.176)	(3.74) %
Total Gastos de Operación	(3.175.142)	(3.280.680)	105.538	(3.22) %
Total Otros Ingresos (Gastos) de Operación	39.264	0	39.264	0
Utilidad (Pérdida) de la Operación	**160.036**	**143.410**	**16.626**	**11.59 %**
Ingresos Financieros	76.629	100.041	(23.412)	(23.40) %
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	**229.252**	**250.830**	**(21.578)**	**(8.60) %**
Resultado por Impuestos	(52.885)	(40.663)	(12.222)	30.06 %
Resultado del Ejercicio	**176.367**	**210.167**	**(33.800)**	**(16.08) %**

▶ 03

Estados de **Flujos de Efectivo**

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

	31.12.2023	31.12.2022	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos originados por actividades de la operación	233.336	102.140	131.196	128.45 %
Flujos originados por actividades de inversión	(20.738)	(21.712)	974	(4.49) %
Flujos originados por actividades de financiación	(126.525)	(121.525)	(5.000)	4.11 %
Incremento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	**86.073**	**(41.097)**	**127.170**	**(309.44) %**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.671	48.768	(41.097)	(84.27) %
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**93.744**	**7.671**	**86.073**	**1122.06 %**

Las principales variaciones en relación con diciembre de 2022 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.

▸04
Índices

La sociedad al 31 de diciembre de 2023, 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 al año anterior, siendo de 2,88 veces (2,82 en diciembre 2022).

En relación con el índice de endeudamiento, éste ha experimentado un aumento respecto a diciembre de 2022 debido a que durante el período terminado al 31 de diciembre de 2023 las provisiones han aumentado un 93.68% reflejándose en el índice de endeudamiento en una relación de 0,53 veces (0,46 en diciembre 2022).

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.

Si bien hay aumentos en los ratios detallados anteriormente, estos no sobrepasan ningún limite razonable de endeudamiento.

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	31.12.2023	31.12.2022
Liquidez	Liquidez corriente	2,88	2,82
	Razón Ácida	2,64	2,53
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	0,53	0,46
	Proporción Deuda Corto Plazo	0,88	1,00
	Proporción Deuda Largo Plazo	0,12	-
	Cobertura de Gastos Financieros	12,49	24,58
Actividad	Total, de Activos con indicación de las inversiones	884.578	812.118
	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	3.295.914	3.424.090
	Gastos operacionales	(3.175.142)	(3.280.680)
	Resultado operacional	160.036	143.410
	Gastos Financieros	(19.951)	(10.636)
	Resultado no operacional	69.217	107.420
	R.A.I.I.D.A.I.E.	-	-
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	176.368	210.167
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	14.98%	23.00%
	Rentabilidad del activo	9.81%	14.12%
	Rendimiento activos operacionales	-	-
	Utilidad por acción	522.3057	622.3998

Rendimiento del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio obtenida al 31 de diciembre de 2023 fue de 14,98% (19,81% en diciembre de 2022), la que representa una disminución del 4,83% respecto al mismo período anterior.

Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo al 31 de diciembre de 2023 fue de 9,81% (13,54% en diciembre de 2022) aumentando en un 3,73% 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 / Nº 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 2023 y 2022, la exposición es la siguiente:

	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$
Instrumentos financieros a valor razonable	884.578	812.118

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

	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$	31.12.2023 Como % del Activo Total	31.12.2022 Como % del Activo Total
Posiciones en Fondos Inversión	884.578	812.118	50,68%	52,30%
Posiciones en FFMM	-	-	0,00%	0,00%

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 y 2022, el análisis de sensibilidad considerando una variación de 5% en los precios de los activos financieros, es el siguiente:

(en M$)	31.12.2023		31.12.2022	
Cambio en Precios	Cambio en Valorización	Efecto en resultado	Cambio en Valorización	Efecto en resultado
+5%	918.808	44.230	852.724	40.606
-5%	840.350	(44.230)	771.512	(40.606)

(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 2023 y 2022 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.

31.12.2023

Activos	Hasta 90 días	Mas de 90 y menos 1 año	Mas de 1 año	Total
Deudor por Venta	355.043	-	-	355.043
Otras cuentas por cobrar	21.144	-	-	21.144

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

(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.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{1.572.416}{545.513} = 2{,}82 \text{ (2,82 en 2021)}$$

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 2023 la rotación de cuentas por pagar, calculadas como el saldo de cuentas por pagar dividido por los gastos de administración, es de 23 días promedio (25 días en 2022) 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	
	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$	31.12.2023 M$	31.12.2022 M$
Pasivo por derecho a uso de bienes arrendados	-	17.205	-	-
Total	**-**	**17.205**	**-**	**-**

	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	-	-	-	-	-
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

(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	884.578	-	-
Total	**884.578**	**-**	**-**

(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.

SARTOR

Administradora General de Fondos