

FI SARTOR CAPITAL EFECTIVO EN LIQUIDACIÓN

Noviembre 2025

toesca.
asset management

AVISO IMPORTANTE

Esta presentación ha sido preparada por Toesca S.A. Administradora General de Fondos (“Toesca”) sobre la base de la información recibida de Sartor Administradora General de Fondos S.A. (en liquidación). La información utilizada no ha sido generada por Toesca. Toesca ha desplegado esfuerzos razonables para verificar dicha información hasta donde ha sido factible, pero no es posible descartar que ella todavía pudiere adolecer de incompletitudes o imprecisiones que pudieran afectar el contenido de esta presentación

Contenido

01

Quiénes Somos

02

Cronología

03

Antecedentes Comerciales y Balance
Pro Forma a Dic-2024

04

Principales Posiciones a Ago-25

05

Conclusiones

01

Quiénes Somos



Toesca Asset Management

- › Toesca es una gestora de activos chilena especializada en **inversiones alternativas** en Latinoamérica
- › Fue fundada en 2016 por un grupo de ejecutivos independientes que han trabajado **juntos por más de 20 años**
- › Los socios y los equipos de inversión tienen un promedio de más de **17 años de experiencia**

Socios



Alejandro Montero
Socio, Presidente del Directorio



Maximiliano Vial
Socio, Miembro del Directorio



Alejandro Reyes
Socio, Miembro del Directorio



Carlos Saieh
Socio, CEO & Gerente de Infraestructura



Manuel Ossa
Socio, Gerente de Crédito Privado



Rodrigo Rojas
Socio, Gerente de Renta Variable



Arturo Irrázaval
Socio, Co-Head de Renta Variable

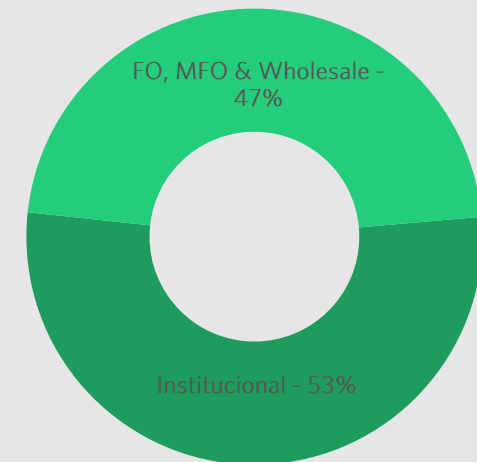


Augusto Rodríguez
Socio, Gerente de Inversiones Agrícolas

Cifras Principales

- › **US\$ 2.476 MM** de capital levantado
- › **US\$ 47,5 MM** capital comprometido de Toesca y sus Socios
- › **54 profesionales** ubicados en Chile y Estados Unidos

AUM por tipo de inversionista:



Verticales de Toesca



Fuente: Toesca - AUM junio de 2025

Transacciones Históricas

Toesca Deuda Privada DIP



DIP Financing Latam Airlines:
US\$ 150 MM

Toesca Infraestructura I



Coviansa Portafolio de Carreteras:
US\$ 125 MM

Toesca Rentas Inmobiliarias



Torre Scotiabank:
US\$ 110 MM

Toesca Infraestructura II



Luz del Norte Planta FV 141 MW:
US\$ 160 MM

02

Cronología



Cronología de Eventos

15-nov-24

La CMF suspende aportes a fondos de Sartor AGF S.A. debido a "deficiencias relevantes" detectadas en su gestión, constatando que una parte importante de los recursos de los fondos se destinaron a financiar créditos a personas vinculadas a la propiedad de la AGF, infringiendo la LUF

06-dic-24

El Consejo de la CMF adopta medidas adicionales, resolviendo la suspensión de los rescates de los fondos rescatables de Sartor AGF

20-dic-24

El Consejo de la CMF revoca la autorización de existencia de Sartor AGF y la pone en proceso de liquidación, designando a un liquidador, Fernando Pérez Jiménez, para asumir sus funciones

27-dic-24

La CMF designa a Ricardo Budinich como liquidador para Sartor AGF, en reemplazo del anterior

28-ene-25

La CMF suspende la oferta pública, transacciones y cotización de las cuotas de los fondos de Sartor AGF en las bolsas de valores

21-feb-25

Mediante HE se comunica que se puso término al contrato de auditoría con la empresa Closer Agile, producto de que uno de los Socios principales mantenía una relación crediticia pasiva significativa con el Fondo Proyección

05-mar-25

Mediante HE se comunica que el 28-feb ASB Bank Corp. embargaría activos del FI Sartor Leasing, y que el 4-mar, ya se habría embargado la cuenta corriente del fondo, por una deuda de \$9.000 MM. El 10-mar, mediante un HE se comunica el embargo de bienes del fondo, lo que se habría materializado el 6-mar

14-mar-25

El Consejo de la CMF acuerda la liquidación del Fondo de Inversión Rescatable Sartor Leasing

Cronología de Eventos (cont.)



Gestiones de Ricardo Budinich y la CMF

01. Análisis de la situación e identificación de la cartera

- Levantamiento de Instrumentos (Pagarés, acciones y contratos)
- Identificación de relaciones entre vehículos, sociedades y Fondos

02. Toma de control de Fondos, acciones de cobranza y recaudación

- Negociación con contrapartes
- Acciones de cobranza judicial de instrumentos morosos
- Cobro de siniestros pólizas de seguro por UF 10.000 (en caso de Capital Efectivo)

03. Contratación de valorizadores externos

04. Procesos de Auditoría que reflejen situación real de los Fondos

05. Traspaso de los fondos a otras administradoras para su liquidación

Mandato Toesca

Mandato de la CMF a Toesca⁽¹⁾

Ejecutar la liquidación de los fondos bajo la supervisión y directrices estrictas de la Comisión para el Mercado Financiero, asegurando la **transparencia** y el **cumplimiento normativo**

Compromisos con Inversionistas

Gestionar los activos para procurar la **mejor recuperación posible** para los aportantes, estableciendo **canales de comunicación** claros y continuos sobre los avances del proceso

(1) Mandato de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta 8213 de la CMF del 14 de agosto de 2025

03

Antecedentes Comerciales y Balance Pro Forma a Dic-24

Ejemplo Ficha Comercial Provista por Sartor a sus Aportantes

Sartor Capital Efectivo

CFICAPEF-A

NOVIEMBRE | 2024

► Filosofía de inversión

Inversión en deuda privada, con la capacidad de explorar oportunidades en instrumentos de deuda de diferentes plazos (corto, mediano y largo plazo) emitidos por entidades nacionales o extranjeras, con el objetivo de obtener una mayor liquidez.

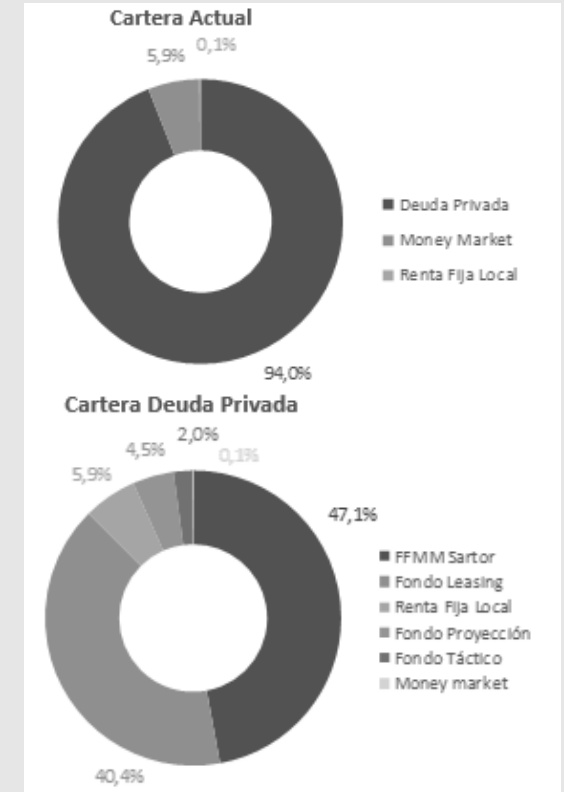
► Principales atributos

- Fondo denominado en pesos (CLP), que combina características de la deuda privada con la liquidez de la renta fija tradicional.
- Plazo pago de rescate desde hasta 11 días corridos desde la fecha de solicitud.
- Alto devengo y baja volatilidad respecto a fondo de renta fija, explicado por su porción en deuda privada.
- Estrategia activa tanto en duración como en moneda.
- Dirigido a inversionistas que busquen diversificar su cartera incorporando fondos de deuda privada que tengan como principal objetivo la creación constante de patrimonio a un nivel de riesgo acotado.

Características

Menor Riesgo Mayor Riesgo

INICIO DEL FONDO	AGOSTO 2022
MONEDA	CLP
PATRIMONIO	CLP 22.723.714.701
BENEFICIO TRIBUTARIO	107 LIR
RESCATE	Hasta 11 días corridos desde solicitud
HORIZONTE DE INVERSIÓN	+ 2 años
SERIE A	
MONTO MÍNIMO	N/A
COMISIÓN ANUAL FIJA	Hasta 1,19% IVA Incluido
SERIE I	
MONTO MÍNIMO	\$750 millones
COMISIÓN ANUAL FIJA	Hasta 0,952% IVA Incluido
SERIE Q	
MONTO MÍNIMO	\$1.500 millones
COMISIÓN ANUAL FIJA	Hasta 0,952% IVA Incluido



Principales Hallazgos

Al ser un fondo de fondos con inversiones en otros fondos de Sartor, existe una circularidad evidente que retroalimenta los mismos hallazgos encontrados en sus fondos subyacentes

01. Activos muy sobrevalorados

02. Exposición a Empresas Vinculadas⁽¹⁾

04. Fondos subyacentes y filiales con cuentas por pagar por financiamientos otorgados por Empresas Vinculadas

05. Fondos subyacentes con altas concentraciones en pocos emisores

06. Déficit en garantías versus exposición crediticia en fondos subyacentes

07. Múltiples conflictos de interés de diversa índole

(1) Empresas que figuran en la denuncia que hiciera CrediCorp Capital a la CMF, descritas en su Resolución Exenta 12118 del 20 de diciembre 2024

Balance Pro Forma Dic-2024

- Fondo no posee empresas filiales ni deudas financieras directas, pero sí las tiene a través de los fondos subyacentes (ver presentaciones realizadas en Octubre 2025, disponibles en página web de Toesca)

Activos	Monto (\$ MM)	Pasivos y patrimonio	Monto (\$ MM)
Caja y activos líquidos	1.340	Cuentas por pagar	30
Cuotas de Fondos de Inversión relacionados	10.013	Total pasivos	30
Cuotas de Fondos Mutuos relacionados	9.828	Patrimonio y otros pasivos	6.638
Cuentas por cobrar y otros	309		
Total activos financieros pro forma	21.490		
Deterioro	(14.822)		
Total activos	6.668	Total pasivos y patrimonio	6.668

04

Principales Posiciones a Ago-25

Cartera de Inversiones Directa a Diciembre 2024

Subyacente	Inversión en \$MM (pre deterioro)	Porcentaje aprox. de los activos	Inversión en \$MM (post deterioro)*	Porcentaje aprox. de los activos
Cuotas Fondo de Inversión Sartor Leasing	8.829	41%	2.101	32%
Cuotas Fondo Sartor Mutuo Mixto I	2.798	13%	685	10%
Cuotas Fondo Mutuo Sartor Mixto III	2.650	12%	631	9%
Cuotas Fondo Mutuo Sartor Mixto II	2.264	11%	554	8%
Cuotas Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo III	1.792	8%	491	7%
Cuotas Fondo de Inversión Sartor Proyección	985	5%	420	6%
Cuotas Fondo Mutuo Sartor Deuda Corto Plazo II	324	2%	88	1%
Cuotas de Fondo de Inversión Sartor Táctico	199	1%	49	1%
Caja y otras Cuentas por Cobrar	1.649	8%	1.649	25%
Total	21.490		6.668	

* De acuerdo a lo reportado en EEFF Diciembre 2024

Cartera a Diciembre 2024: Inversión en Subyacentes Finales (Post Deterioro)

Porcentajes de inversión de Fondos Mutuos en Fondos de Inversión

	Leasing	Proyección	Táctico
Fondo Mutuo Sartor Corto Plazo II	26%	22%	52%
Fondo Mutuo Sartor Corto Plazo III	21%	23%	56%
Fondo Mutuo Sartor Mixto I	0%	0%	100%
Fondo Mutuo Sartor Mixto II	0%	0%	100%
Fondo Mutuo Sartor Mixto III	87%	0%	13%

Inversión consolidada de Capital efectivo en Fondos de Inversión (MM\$)

	Total por Fondo de Inversión	Porcentaje
Fondo de Inversión Sartor Leasing	2.775	41,6%
Fondo de Inversión Sartor Proyección	553	8,3%
Fondo de Inversión Sartor Táctico	1.690	25,4%
Caja y otras Cuentas por Cobrar	1.649	24,7%

1. Estimación de Exposición Indirecta a Danke y Emprender Capital (Pre Deterioro)

Aproximadamente 29% de exposición a través de Fondos de Inversión Leasing y Táctico

A su vez, estas contrapartes:

- Representan cerca de 21% de los activos de Fondo Leasing
- Representan cerca de 30% de los activos de Fondo Táctico
- Valor de sus garantías está muy por debajo de la exposición
- Están en proceso de Cobranza Judicial
- Son un grupo de **Empresas Vinculadas** a socios de Sartor
- Ver presentaciones de fondo Leasing y Táctico en [LINK](#)

Estructura simplificada⁽¹⁾:



(1) Fuente: Presentación de Riesgo de Sartor Enero 2023

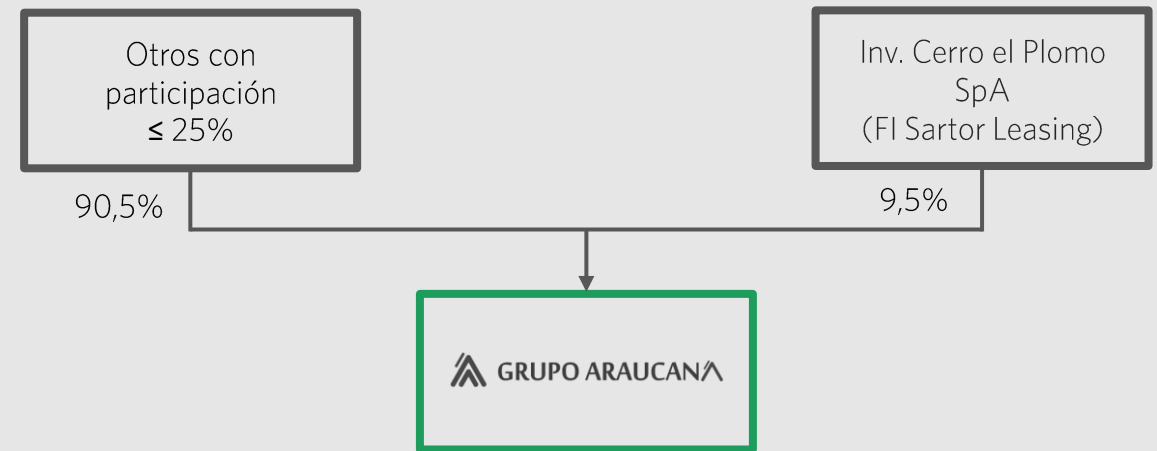
2. Estimación de Exposición Indirecta a Grupo Araucana (Pre Deterioro)

Aproximadamente 17% de exposición indirecta a través de los Fondos de Inversión Leasing y Proyección

A su vez, esta contraparte y sus empresas filiales:

- Representan cerca de 20% de los activos del Fondo Leasing
 - Posición accionaria de 9,5% de la propiedad de empresa lo más relevante
- Representan cerca de 8% de los activos del Fondo Proyección
- Ver presentaciones de fondo Leasing y Proyección en [LINK](#)

Estructura simplificada:



Balance Grupo Araucana Dic-24:

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	2024 MS
Patrimonio neto		
Capital emitido	(14)	1.037.196
Otras reservas		25.841
Resultados acumulados		17.257.686
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		18.320.723
Participación no controladora		(80.586)
Total patrimonio		18.240.137
Total pasivos y patrimonio neto		106.782.183

3. Estimación de Exposición Indirecta Inversión y Gestión de Negocios S.A (Pre Deterioro)

Aproximadamente 14% de exposición indirecta a través de los Fondos de Inversión Leasing, Proyección y Táctico

A su vez, esta contraparte:

- Representa cerca de **22%** de los activos del Fondo Proyección
- Representa cerca de **18%** de los activos del Fondo Táctico
- Representa cerca de **6%** de los activos del Fondo Leasing
- Es una Sociedad de Inversiones de ex socios de Emprender Capital
- Origen de exposición vendría de deudas contraídas por exposición a Emprender Capital
- A la fecha socios de la empresa han informado que no cuenta con operaciones ni activos significativos para respaldar sus obligaciones
- Ver presentaciones de fondo Leasing, Proyección y Táctico en [LINK](#)

05

Conclusiones



Conclusiones y Pasos Siguietes

- 01.** En Toesca gestionaremos los activos con el objetivo de procurar la mejor recuperación
- 02.** Nuestro compromiso es que habrá canales de comunicación claros y continuos
- 03.** Estamos disponibles para consultas a través del correo consultas-sartor@toesca.com o en nuestra página web <https://toesca.com/es/consultas-sartor/>



toesca.

asset management