

Actualización del proceso de liquidación de los Fondos Sartor

Estimado/a aportante,
Junto con saludarle, compartimos con usted el tercer boletín trimestral sobre el proceso de liquidación de los fondos Sartor.

1. Arista penal

Entre el 30 de julio y el 18 de agosto de 2026 se desarrolló la audiencia de formalización de once personas: Pedro Pablo Larraín Mery, Carlos Emilio Larraín Mery, Michael Clark Varela, Alfredo Harz Castro, Rodrigo Bustamante García, Miguel Luis León Núñez, Mauro Valdés Raczynski, Óscar Ebel Sepúlveda, Juan Carlos Jorquera Salhus, Hugo Baranda Peralta y Sergio Yáñez Astete.

A los imputados se les atribuye posibles delitos que incluyen administración desleal, entrega de información falsa al mercado y negociación incompatible. A algunos también se les atribuye el delito de estafa y, en el caso de Michael Clark, fraude en la omisión de OPA, lavado de activos y contrato simulado.

El tribunal decretó las siguientes medidas cautelares:

- **Prisión preventiva:** Pedro Pablo Larraín Mery, Carlos Emilio Larraín Mery, Michael Clark Varela y Sergio Yáñez Astete (a partir del 18 de agosto de 2026).
- **Arresto domiciliario total y prohibición de salir del país:** Hugo Baranda Peralta y Óscar Ebel Sepúlveda (desde el 31 de julio de 2026), y Alfredo Harz Castro (desde el 3 de agosto de 2026).
- **Arresto domiciliario nocturno y prohibición de salir del país:** Juan Carlos Jorquera Salhus y Rodrigo Bustamante García (a partir del 18 de agosto d 2026)
- **Arresto domiciliario nocturno, firma mensual y prohibición de salir del país:** Mauro Valdés Raczynski y Miguel Luis León Núñez (a partir del 31 de julio de 2026)

La causa continúa en etapa de investigación y Toesca seguirá participando como querellante, y solicitando diligencias y medidas que contribuyan al esclarecimiento de los hechos, la sanción de los ilícitos y a la recuperación de recursos para los fondos.

Además, se estudian querellas adicionales por otros eventuales delitos y contra otros partícipes que, según nuestro análisis, habrían perjudicado a los fondos.

2. Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

La publicación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 se mantiene pendiente, dado que su elaboración está supeditada a ciertas definiciones legales en curso y a la aplicación de algunos criterios contables, que podrían aportar antecedentes relevantes para su adecuada presentación.

El objetivo sigue siendo publicar los estados financieros lo antes posible y esperamos poder realizarlo antes de finalizar 2026. Este punto sabemos que es de especial interés, por lo que procuraremos informar de manera oportuna y por esta misma vía, previo a su publicación.

3. Estatus Fondos

i. Fondo Proyección: venta de activos y eventual nueva distribución

El fondo Proyección mantiene algunos activos cuya venta se está negociando y se encuentra próxima a concretarse a precios favorables para los aportantes. A estos fondos deben agregarse las sumas recaudadas por cobranzas, acuerdos judiciales y extrajudiciales.

Estimamos poder efectuar una nueva distribución a los aportantes del fondo antes de fin de año, salvo que ocurran circunstancias excepcionales. Su monto y fecha se informará oportunamente.

ii. Fondo Táctico Internacional: Downtown Investment (inversión en proyecto inmobiliario en Miami)

Pedro Pablo Larraín renunció a su cargo de manager de Downtown Investment LLC, sociedad vinculada a la propiedad del proyecto Faena Residences Miami, con lo cual estamos gestionando poder tomar control de la administración de Downtown Investment LLC por parte de Toesca o alguna sociedad sujeta a su control a fin de preservar y maximizar el valor para los aportantes. Para poder arribar a esta solución se ha requerido la contratación de asesores legales y contables en Estados Unidos.

Asimismo, se iniciará una revisión de la administración del proyecto (due diligence) para evaluar su situación, el avance de las obras y el uso de los recursos.

iii. Fondo Leasing: FIP Tactical Sport y Leasing Crecimiento

FIP Tactical Sport (acciones de Azul Azul S.A.)

El fondo Leasing, a través de Inversiones Cerro El Plomo, ha llegado a un principio de acuerdo con el FIP Tactical Sport para vender -en un proceso competitivo- las acciones de Azul Azul y así garantizar un proceso ordenado y transparente con el objeto de maximizar su valor, y garantizar los requerimientos de compliance.

La recuperación fruto de la venta de las acciones de Azul Azul S.A. ya está considerada dentro de las estimaciones de recupero. (Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024).

Leasing Crecimiento (sociedad del Fondo Sartor Leasing)

Toesca ha realizado gestiones de cobranza y negociaciones con los deudores de Leasing Crecimiento, logrando regularizar más del 80% de la cartera, correspondiente a más de $5.000 millones.

Las obligaciones que continúan impagas se encuentran en proceso de cobranza extrajudicial y, en caso de no haber resultado, se iniciarán las acciones de cobranza judicial.

El detalle de los deudores morosos al 30 de septiembre de 2026, que incluye las cuotas vencidas e impagas, los intereses moratorios y los gastos de cobranza, es el siguiente:

Deudor Moroso	Suma de Deuda ($)
TRANSPORTES ELISET PAREJA LEIVA SPA	338.533.738
BUSES METAVO SPA.	271.583.881
SYC TRANSERVICE SPA	213.681.871
INVERSIONES Y TRANSPORTES FUTURO LTDA.	196.283.033
Persona Natural	86.107.904
Persona Natural	72.537.517
TRANSPORTES BOFAVA LTDA.	70.109.679
JUAN GONZALEZ INVERSIONES SPA	54.586.760
ACINDUSTRIAL SPA	53.239.185
TRANSPORTE SALVADOR LOPEZ MALUENDA EIRL	48.251.908
SEAL CORP SPA	25.035.920
IMPORTADORA, COMERCIALIZADORA Y EXPORTADORA M&J SPA	17.730.878
Persona Natural	1.273.086
Total general	1.449.955.360

iv. Fondo Táctico

Respecto del Fondo Táctico, se continúa trabajando en la recaudación, gestión de cobranza y remover las contingencias legales que han impedido a la fecha efectuar distribuciones.

v. Fondo Capital Efectivo

El Fondo Capital Efectivo mantiene únicamente cuotas de los otros fondos en liquidación, por lo que su recuperación está directamente relacionada con la recuperación de estos.

4. Webinar informativo para aportantes

El próximo jueves 12 de noviembre a las 11:00 horas se realizará un nuevo webinar informativo para los aportantes de los distintos fondos Sartor en liquidación y bajo el mandato de Toesca. El webinar tendrá como objetivo actualizar a los aportantes sobre el estado del proceso de liquidación, y explicar el contenido de este boletín y otros temas de interés recibido en las diferentes consultas realizadas a nuestro equipo. A continuación, encontrará el link de inscripción al webinar informativo:

Inscripción Webinar

5. Valorización estimada de los fondos

Con motivo de las distintas consultas recibidas por parte de los aportantes, y conforme a la información que se ha entregado, a continuación se detalla la valorización estimada de los fondos en comparación con los valores nominales previos a los deterioros, calculado sobre la base de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

Fondo	Valorización Estimada
Leasing	21%
Táctico	22%
Capital Efectivo	31%
Proyección	37%
Táctico Internacional	44%

Es importante destacar que estos porcentajes corresponden a estimaciones basadas en la información disponible al 31 de diciembre de 2024 y que, por lo tanto, podrían variar, positiva o negativamente, a medida que avance el proceso de liquidación, se materialice la venta de los activos, se obtengan recuperaciones derivadas de acciones judiciales o acuerdos extrajudiciales, y concluyan las restantes gestiones actualmente en curso.

El compromiso de la administradora continúa siendo actuar con la máxima diligencia, transparencia, responsabilidad y profesionalismo, procurando maximizar la recuperación de los fondos e informar oportunamente los avances más relevantes del proceso de liquidación.
El equipo sigue respondiendo las consultas de los aportantes a través del canal consultas-sartor@toesca.com y recibiendo a los aportantes que han solicitado reuniones, en los plazos más acotados posibles.

Saludos cordiales,

toesca.
asset management

Toesca, Av. Apoquindo 3885, Piso 22, Las Condes, Santiago, Región Metropolitana 7550177, Chile, (+56) 2 26462000
Darme de baja