

ENERO - SEPTIEMBRE 2023

OBJETIVO DEL FONDO

El Fondo de Inversión Toesca Infraestructura II, tiene como objetivo invertir directa o indirectamente en todo tipo de negocios de infraestructura en Chile, participando en sociedades o instrumentos cuyos flujos dependan de los siguientes giros: concesiones de infraestructura pública, concesiones municipales, concesiones de servicios sanitarios, distribución de gas natural, transmisión, sub transmisión, distribución y de generación eléctrica.

Inicio	11 de Septiembre de 2020
Moneda	US\$
Duración	9 años (30 junio 2029)

Valor Libro Inicial	35,0000
Valor Libro 30-09-2023	32,5768
Total Cuotas Suscritas	6.726.360

Series A y S tienen el mismo valor cuota

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Cochrane	31%
Suralis	23%
Cóndor del Sol	18%
Luz del Norte	27%

Según valor económico al 31-12-2022.

COMITÉ DE VIGILANCIA

Sergio Espinola O.

Paul Mazoyer R.

Luis Aliste E.

REMUNERACIÓN FIJA ANUAL

Serie A y S,	Tramo I:	1,35% + IVA
	Tramo II:	1,00% + IVA
	Tramo III:	0,90% + IVA
	Tramo IV:	0,75% + IVA

CONTACTO

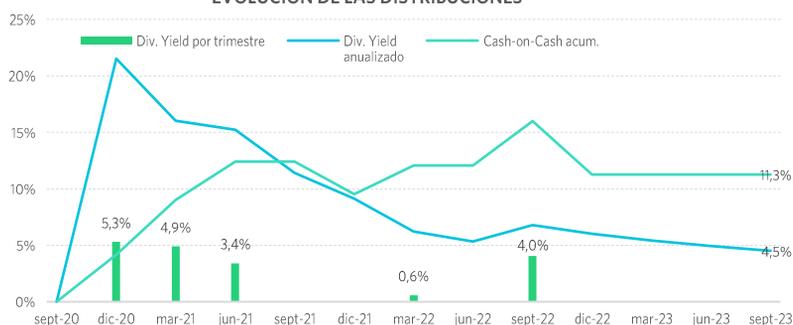
infra@toesca.com

distribucion@toesca.com

BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023 (en miles de dólares)

Efectivo y efectivo equivalente	6.267	Otros pasivos	1.143
Documentos por cobrar	7.457	Otros pasivos financieros	-
Activos financieros	83.385	Otros pasivos no financieros	67
Otros activos	-	Remuneraciones Administradora	292
Activos Corrientes	97.109	Pasivos Corrientes	1.502
Inversiones	123.517	Aportes	216.662
Activos No Corrientes	123.517	Resultados Acumulados	-1.214
		Resultado del ejercicio	3.676
		Dividendo Provisorio	-
		Patrimonio	219.124
Total Activos	220.626	Total Pasivos + Patrimonio	220.626

EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES



ACTIVOS DEL FONDO

Activo	Ubicación	Operador	Tipo de Activo
Cochrane	Región de Antofagasta	AES Gener	Central Termoelectrónica
Suralis	Regiones de Los Ríos y Los Lagos	Suralis	Compañía Sanitaria
Cóndor del Sol	Regiones de Valparaíso a Biobío	Sungrow	Centrales Fotovoltaicas
Luz del Norte	Región de Atacama	NovaSource Power	Central Fotovoltaica

DISTRIBUCIONES POR CUOTA (en dólares)

Fecha	Serie A	Serie S
02-12-2020	2,55	2,55
03-02-2021	1,70	1,70
10-06-2021	1,18	1,18
03-01-2022	0,87	0,87
13-07-2022	1,35	1,35

Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato general de fondos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos son variables.

EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE

Termoeléctrica en la Región de Antofagasta

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	Región de Antofagasta
Capacidad instalada	550 MW
Inicio operación	2016
Accionistas	Inversiones Cochran (60%) Daelim Energy (40%)

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

Zona	Q3 2023	Q3 2022	Ac. 2023	Ac. 2022
Generación Bruta (GWh)	755	574	2.092	2.046
Generación Neta (GWh)	660	501	1.838	1.803
Factor de Capacidad Neto	62%	46%	57%	56%
Factor de disponibilidad	100%	92%	89%	89%

COMENTARIO OPERACIONAL

En el tercer trimestre de 2023 la compañía tuvo una generación neta de 660 GWh. En el mismo período, el factor de capacidad neto se ubicó en 62% mientras que la disponibilidad de la planta fue de un 100%. En el acumulado anual, la generación de 2023 se encuentra por encima de 2022 principalmente por un mayor despacho por parte del coordinador y disponibilidad durante el Q3 que compensó las indisponibilidades de los primeros meses del año.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)

	Sep 2023	Sep 2022	Var.
Ingresos	437.588	419.148	4%
Costos y gastos de operación	-317.515	-319.591	-1%
Resultado de explotación	120.073	99.557	21%
Otras ganancias (pérdidas)	-2	-131	-98%
Ingresos financieros	775	26	2.881%
Costos financieros	-40.172	-42.240	-5%
Resultado unidades de reajuste	-2.269	-3.646	-38%
Ganancia antes de impuestos	78.405	53.566	46%
Impuestos	-21.161	-14.463	46%
Ganancia (pérdida)	57.244	39.103	46%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Ingresos de actividades ordinarias:** Presentaron un incremento de MUS\$18.440 comparado con el mismo período anterior, que se explica principalmente por un aumento en las ventas de energía al mercado spot de MUS\$44.107 asociado principalmente a mayores volúmenes de venta de energía de 264 GWh. Este aumento fue compensado por una disminución en las ventas a clientes no regulados por MUS\$23.953, producto de menores volúmenes de venta de energía de 306 GWh, compensado parcialmente por mayores precios de cargos fijos de contratos denominados en US\$ e indexados por la inflación.
- **Costo de venta:** Se registra un aumento de MUS\$1.927 (MUS\$25.198 en el trimestre) que se explica principalmente por menores costos por compra de energía y potencia de MUS\$4.798 (MUS\$2.997 en el trimestre) asociado principalmente a menores compras físicas de 79 GWh (44 GWh en el trimestre) y a una disminución en los costos de consumo de combustibles por MUS\$1.960 (MUS\$25.301 en el trimestre), producto de menores precios promedio de carbón, compensado.
- **Costos financieros:** Registraron una disminución respecto al mismo período del año anterior de MUS\$2.068, (MUS\$849 en el trimestre) explicado principalmente por menores intereses devengados del bono local serie 144/A en el año 2023 producto de los pagos realizados de acuerdo al cronograma de vencimientos de esta deuda.

FLUJO DE CAJA (en miles de dólares)

	Sep 2023	Sep 2022
Flujo de Caja de Operación	188.422	71.170
Ingresos operacionales	563.347	510.491
Costos operacionales	-374.925	-439.321
Flujo de Caja de Inversión	-2.488	-1.815
Flujo de Caja Financiero	-85.104	-62.888
Desembolsos	-	-
Intereses y amortizaciones	-49.777	-50.483
Dividendos y emisión de acciones	-35.000	-12.015
Otras entradas/(salidas)	-327	-390
Flujo de Caja del Período	100.830	6.467
Efectos de tipo de cambio	-1.056	-728
Caja Inicial	25.222	10.345
Caja Disponible	124.996	16.084

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- El **flujo neto de operaciones** registró una variación positiva de MUS\$117.252, (MUS\$112.465 en el trimestre) debido a menores pagos a proveedores asociados principalmente a compra de carbón y al incremento en las cobranzas a clientes.
- El **flujo neto de inversión** acumulado registró una variación negativa de MUS\$673, (variación positiva de MUS\$41 en el trimestre) que se explica principalmente por mayores desembolsos realizados para la adquisición de Propiedades, planta y equipos.
- El **flujo neto utilizado en actividades de financiamiento** registró una variación negativa por MUS\$22.216 (sin variación en el trimestre) asociado principalmente a mayores distribuciones a los accionistas de la Sociedad.

BALANCE (en miles de dólares)

	Sep 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	124.996	25.222
Propiedades, plantas y equipos	782.913	821.469
Otros activos	146.631	200.202
Total de Activos	1.054.540	1.046.893
Pasivos financieros	739.928	752.664
Pasivos no financieros	151.812	156.931
Patrimonio	162.800	137.298
Pasivos + Patrimonio	1.054.540	1.046.893

COMENTARIO BALANCE

- **Efectivo y equivalentes:** Saldo en bancos y depósitos a corto plazo. No existen restricciones en cuanto al uso o disposición de los saldos.
- **Otros Activos:** Cuentas por cobrar a clientes e inventarios (principalmente combustible).
- **Propiedades, plantas y equipos:** Explicado principalmente por planta y equipos.
- **Pasivos financieros:** A marzo de 2023, las únicas obligaciones financieras de la Compañía tienen relación con los bonos emitidos en US (144/A) y de emisión local.

SURALIS

Compañía sanitaria en la Región de Los Ríos y Región de Los Lagos

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	Región de Los Ríos y Región de Los Lagos
Clientes (AP)	251.369
Adquisición	2021
Accionistas	Eco AcquisitionCo (43%) Inversión Iberaguas (51%) Otros (6%)

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

	Q3 2023	Q3 2022	Var
Vol. Agua Potable (miles de millones de m ³)	10.559	10.117	4,37%
Vol. Agua Potable YTD (miles de millones de m ³)	33.035	32.319	2,21%
Clientes Agua Potable (EoP)	251.369	245.241	2,50%
Consumo promedio 12 últimos meses (m ³ /cliente-mes)	14,54	14,73	-1,26%

COMENTARIO OPERACIONAL

En el tercer trimestre de 2023 la compañía tuvo un volumen de venta mayor al mismo período del año anterior (+4,4%). La cantidad de clientes (+2,5%) de la compañía creció a la par que el volumen vendido (+2,2%) en comparación con el cierre del mismo período de 2022. Por otro lado, el consumo promedio de los últimos 12 meses ha tendido a la baja, llegando a 14,54 m³ por cliente y mes.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en millones de pesos)

	Sep 2023	Sep 2022	Var.
Ingresos	66.166	60.286	10%
Costos y gastos de operación	-49.829	-45.897	9%
Resultado de explotación	16.337	14.389	14%
Otras ganancias (pérdidas)	-2.823	-729	287%
Ingresos financieros	123	338	-63%
Costos financieros	-6.760	-3.279	106%
Resultado unidades de reajuste	-4.887	-12.440	-61%
Ganancia antes de impuestos	1.991	-1.721	-
Impuestos	-548	467	-
Ganancia (pérdida)	1.443	-1.254	-

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos de actividades ordinarias:** Corresponden a producción y suministro de agua potable, colección y tratamiento de aguas servidas y agua potable rural. El aumento respecto al mismo período de 2022 se debe principalmente a un mayor precio de venta por indexaciones.
- Costos y gastos de operación:** Compuesto principalmente por personal, depreciación y energía eléctrica. El aumento en 2023 respecto al mismo período de 2022 se explica por un aumento generalizado de costos (i.e. inflación).
- Otras ganancias (pérdidas):** Partida integrada por deterioros de activos financieros, multas y un programa de reestructuración organizacional.
- Costos financieros:** El aumento en la tasa base TAB se tradujo en un mayor gasto en intereses (MM\$ 3.481).
- Resultado unidades de reajuste:** Durante el período enero a septiembre del año 2023, Suralis S.A. registró un gasto por corrección monetaria de MM\$ 4.887, cifra inferior en MM\$ 7.553 a la registrada durante mismo período de año 2022 (MM\$ 12.440).

FLUJO DE CAJA (en millones de pesos)

	Sep 2023	Sep 2022
Flujo de Caja de Operación	14.580	5.047
Ingresos operacionales	76.377	66.800
Costos operacionales	-61.797	-61.753
Flujo de Caja de Inversión	-24.884	-14.874
Flujo de Caja Financiero	9.549	16.360
Desembolsos	16.404	20.977
Intereses y amortizaciones	-6.855	-3.064
Dividendos y emisión de acciones	-	-1.552
Flujo de Caja del Período	-754	6.533
Caja Inicial	3.530	1.523
Caja Disponible	2.775	8.055

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** Durante el período terminado en 30 de septiembre de 2023 el flujo de caja de operación fue de MM\$ 14.580, lo que representa un aumento de MM\$ 9.533 con relación al mismo período del 2022, explicado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios (MM\$ 9.538).
- Flujo de Inversión:** El flujo destinado a inversiones tuvo un aumento de MM\$ 10.010 debido a mayores pagos de inversión en Activos Fijos, respecto a igual período del 2022.
- Flujo de Caja Financiero:** Registró una baja de MM\$ 6.811 respecto a septiembre 2022, y que se explica principalmente por menores préstamos bancarios comparados con septiembre de 2022.

BALANCE (en millones de pesos)

	Sep 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	2.775	3.530
Propiedades, plantas y equipos	240.091	222.531
Otros activos	41.949	39.446
Total de Activos	284.815	265.507
Pasivos financieros	168.057	150.417
Pasivos no financieros	42.123	41.897
Patrimonio	74.635	73.193
Pasivos + Patrimonio	284.815	265.507

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** Saldo en bancos y depósitos a plazo con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de la transacción que los origina. No existen restricciones legales que impidan la disponibilidad inmediata de los saldos.
- Propiedades, plantas y equipos:** Construcciones en proceso, redes de agua potable, redes de alcantarillado, instalaciones de producción, maquinaria, terreno, y otros.
- Pasivos financieros:** las obligaciones financieras de la Compañía tienen relación con préstamos bancarios, bonos y aportes financieros reembolsables (AFR).

Cóndor del Sol

Portafolio de centrales fotovoltaicas de entre 3 y 9 MW ubicadas entre la Región de Valparaíso y la Región del Bío Bío.

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	Región de Valparaíso a Región del Bío Bío.
Capacidad	109 MW
Inversores	Sungrow
Módulos	Canadian Solar / Longi
Inicio operación	2021 a 2023
Accionistas	T-Power SpA (100%)

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

	Q3 2023	Q3 2022	Dif.%	Ac. 2023	Ac. 2022	Dif.%
Recurso Solar (kWh/m ²)	354	- ⁽¹⁾	-	1.389	1.329	5%
Generación Neta (GWh)	31,6	15,9	99%	108,9	35,7	205%
Factor de Capacidad Neto	13,5%	12,0%	12,7%	16,9%	15,1%	11,9%

COMENTARIO OPERACIONAL

La operación durante este período estuvo marcada por la puesta en marcha de los activos, por lo que dicha generación no es representativa de un año normal. Se espera que a fines de 2023 el portafolio esté 100% operativo. La mayor producción se explica por contar con 30 MW adicionales respecto del mismo trimestre del año anterior. La capacidad instalada del portafolio a fines del Q3 2023 es de 109 MW.

(1) Datos faltantes debido a puesta en marcha de ciertos parques

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)

	Sep 2023	Sep 2022	Var.
Ingresos	9.847	2.236	340%
Costos y gastos de operación	-4.708	-1.770	166%
Resultado de explotación	5.139	466	1003%
Otras ganancias (pérdidas)	-447	-898	-50%
Ingresos financieros	72	15	377%
Costos financieros	-4.581	-1.379	232%
Resultado unidades de reajuste	1.162	-2.355	-
Ganancia antes de impuestos	1.345	-4.151	-
Impuestos	-97	-60	61%
Ganancia (pérdida)	1.248	-4.211	-

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Resultado de explotación:** Corresponde a la diferencia entre los ingresos por venta de energía y potencia y los costos de operación. Entre los costos, se encuentra el contrato de Operación y Mantenimiento, el contrato de Asset Management, gastos en terrenos y otros gastos menores necesarios para la comercialización de la energía y potencia. También se incluye la depreciación financiera de los parques dentro de los gastos operacionales. El incremento respecto de 2022 corresponde la mayor cantidad de MWs en operación. Dentro de esta categoría se encuentran gastos de puesta en marcha y término de obras que fueron incurridos en la adquisición de los proyectos.
- **Otros pérdidas:** Esta categoría comprende los gastos de estructuración del portafolio como, por ejemplo, gastos en asesores legales, técnicos y tributarios y el impuesto de Timbres y Estampillas.
- **Costos financieros:** Partida asociada al gasto por intereses del crédito senior y crédito con relacionados. El incremento se debe a mayores desembolsos para financiar la adquisición de activos.
- **Resultado de unidades de reajuste:** Efecto del tipo de cambio sobre los distintos activos y pasivos reconocidos en pesos. Adicionalmente, existe una diferencia de tipo de cambio entre la fecha de facturación de los ingresos, de acuerdo a las instrucciones del Coordinador Eléctrico Nacional y la fecha efectiva de recolección de pagos.

FLUJO DE CAJA (en miles de dólares)

	Sep 2023	Sep 2022
Flujo de Caja de Operación	8.433	447
Ingresos operacionales	12.857	2.042
Costos operacionales	-4.424	-1.595
Flujo de Caja de Inversión	-33.621	-45.303
Flujo de Caja Financiero	30.456	43.701
Desembolsos	31.696	44.400
Intereses y amortizaciones	-3.471	-357
Distribuciones/Aum. Capital	-	-
Otras entradas/(salidas)	2.231	-342
Flujo de Caja del Período	5.268	-1.155
Efectos de tipo de cambio	-	191
Caja Inicial	1.809	1.741
Caja Disponible	7.077	777

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Pagos Operativos:** Los pagos más relevantes tienen relación con el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios. Los principales gastos corresponden al contrato de operación y mantenimiento, Asset Management, Contratos de Arriendo y pago de seguros.
- **Pagos de Inversión:** Pagos asociados a la compra de proyectos fotovoltaicos. En lo que va de 2023, se han adquirido 3 proyectos que suman en total 30 MW aproximadamente.
- **Flujo de caja financiero:** Durante el período se desembolsaron USD 33,6 millones del crédito senior y se realizó un pago por USD 2 millones por concepto de intereses y fees de financiamiento.

BALANCE (en miles de dólares)

	Sep 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	7.077	1.809
Propiedades, plantas y equipos	78.977	68.081
Otros activos	21.768	2.820
Total de Activos	107.822	72.710
Pasivos financieros	74.222	41.527
Pasivos no financieros	26.577	25.400
Patrimonio	7.023	5.783
Pasivos + Patrimonio	107.822	72.710

COMENTARIO BALANCE

- **Propiedades, plantas y equipos:** Cuenta que recoge el valor de construcción de los parques fotovoltaicos que componen el portafolio.
- **Otros activos:** Categoría que agrupa la plusvalía por la compra de activos, activos intangibles y cuentas por cobrar principalmente.
- **Pasivos financieros:** Corresponde al crédito suscrito entre Toesca Renovables y SMBC para la compra de activos.
- **Pasivos no financieros:** Principalmente corresponde a la deuda entre el Fondo y Toesca Renovables SpA

Luz del Norte

Central solar fotovoltaica en la Región de Atacama

ASPECTOS RELEVANTES		ESTADÍSTICAS OPERACIONALES							COMENTARIO OPERACIONAL
Emplazamiento	Región de Atacama		Q3 2023	Q3 2022	Dif.%	Ac. 2023	Ac. 2022	Dif.%	En el tercer trimestre de 2023 la compañía tuvo una generación neta de 57 GWh. En el mismo periodo, el factor de capacidad neto se ubicó en 29% mientras que la disponibilidad de la planta fue de un 99,7%. Respecto al mismo trimestre del año anterior, se tuvo una menor disponibilidad de recurso (-2%) y mayor curtailment, explicando la mayor brecha entre generación bruta y neta. En el acumulado anual, la generación neta es un 9% menor a lo producido en 2022.
Capacidad	148 MW	Recurso Solar (kWh/m ²)	736	754	-2%	2.401	2.414	-1%	
Inversores	SMA	Generación Bruta (GWh)	94	81	16%	272	261	4%	
Módulos	First Solar	Generación Neta (GWh)	57	76	-25%	223	245	-9%	
Inicio operación	2016	Factor de Capacidad Neto	29%	25%	16%	23%	25%	-9%	
Accionistas	T-Power SpA (100%)	Factor de disponibilidad	99,7%	100,0%	0%	99,9%	99,9%	0%	

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)

	Sep 2023
Ingresos	5.863
Costos y gastos de operación	-9.577
Resultado de explotación	-3.714
Otras ganancias (pérdidas)	1.012
Ingresos financieros	-
Costos financieros	-8.586
Resultado unidades de reajuste	281
Ganancia antes de impuestos	-11.007
Impuestos	-
Ganancia (pérdida)	-11.007

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Resultado de explotación:** Corresponde a la diferencia entre los ingresos por venta de energía y potencia y los costos de operación. Entre los costos, se encuentra el contrato de Operación y Mantenimiento, el contrato de Asset Management, gastos en terrenos y otros gastos menores necesarios para la comercialización de la energía y potencia. Dentro de los costos, está la compra de energía para suministrar contratos de suministro eléctrico regulado.
- **Otras ganancias (pérdidas):** Esta categoría comprende los gastos de estructuración del portafolio como, por ejemplo, gastos en asesores legales, técnicos y tributarios y el impuesto de Timbres y Estampillas. En 2022 la sociedad reportó un ingreso extraordinario por cesión de juicio por cobrar.
- **Costos financieros:** Partida asociada al gasto por intereses del crédito senior y crédito con relacionados.
- **Resultado de unidades de reajuste:** Efecto del tipo de cambio sobre los distintos activos y pasivos reconocidos en pesos. Adicionalmente, existe una diferencia de tipo de cambio entre la fecha de facturación de los ingresos, de acuerdo a las instrucciones del Coordinador Eléctrico Nacional y la fecha efectiva de recolección de pagos.

FLUJO DE CAJA (en miles de dólares)

	Sep 2023
Flujo de Caja de Operación	1.726
Ingresos operacionales	10.492
Costos operacionales	-8.766
Flujo de Caja de Inversión	-
Flujo de Caja Financiero	-
Desembolsos	-3.434
Intereses y amortizaciones	-3.617
Distribuciones /Aum. Capital	6.788
Otras entradas/(salidas)	263
Flujo de Caja del Período	1.726
Efectos de tipo de cambio	644
Caja Inicial	815
Caja Disponible	3.185

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Pagos Operativos:** Los pagos más relevantes tienen relación con el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios. Los principales gastos corresponden al contrato de operación y mantenimiento, Asset Management, Contratos de Arriendo y pago de seguros.
- **Pagos de Inversión:** Durante el periodo no se registraron inversiones.
- **Flujo de caja financiero:** Comprende el pago de amortizaciones e intereses del crédito sindicado. La diferencia respecto de 2022 se debe a la refinanciación del activo. La sociedad recibe un aumento de capital por USD 7 millones.

BALANCE (en miles de dólares)

	Sep 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	3.185	815
Propiedades, plantas y equipos	164.862	167.177
Otros activos	9.949	10.888
Total de Activos	177.996	178.880
Pasivos financieros	91.287	92.814
Pasivos no financieros	79.837	80.030
Patrimonio	6.872	6.036
Pasivos + Patrimonio	177.996	178.880

COMENTARIO BALANCE

- **Propiedades, plantas y equipos:** Cuenta que recoge el valor de construcción de los parques fotovoltaicos que componen el portafolio.
- **Otros activos:** Categoría que agrupa otros activos como la cuenta por cobrar por la ley 21.472 (ley PEC), entre otros.
- **Pasivos financieros:** Corresponde al crédito suscrito entre Luz del Norte y SMBC junto con MUFG a fines de 2022.
- **Pasivos no financieros:** Principalmente corresponde a la deuda entre relacionados, pasivos por desmantelamiento y otras partidas menores.