

Toesca Infraestructura II

Fondo de inversión

toesca.

ENERO – SEPTIEMBRE 2024

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

Valor Libro Inicial	35,0000
Valor Libro 30-09-2024	30,9790
Total Cuotas Suscritas	6.726.360

Series A y S tienen el mismo valor cuota

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Cochrane	26%
Suralis	21%
T Power	52%

Según valor económico al 31-12-2023.

COMITÉ DE VIGILANCIA

Sergio Espinola O.

Paul Mazoyer R.

Félix Lorenzo 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

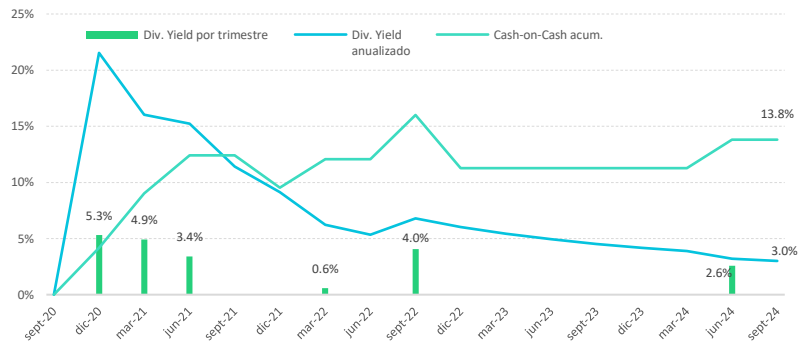
distribucion@toesca.com

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.

BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024 (en miles de dólares)

Efectivo y efectivo equivalente	9.082	Otros pasivos	3.722
Documentos por cobrar	8.202	Otros pasivos financieros	-
Activos financieros	88.321	Otros pasivos no financieros	64
Otros activos	-	Remuneraciones Administradora	284
Activos Corrientes	105.605	Pasivos Corrientes	4.070
Inversiones	106.841	Aportes	216.662
Activos No Corrientes	106.841	Resultados Acumulados	3.228
		Resultado del ejercicio	-5.833
		Dividendo Provisorio	-5.751
		Otras Reservas	70
		Patrimonio	208.376
Total Activos	212.446	Total Pasivos + Patrimonio	212.446

EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES



ACTIVOS DEL FONDO

Activo	Ubicación	Operador	Tipo de Activo
Cochrane	Región de Antofagasta	AES Gener	Central Termoelectrica
Suralis	Regiones de Los Ríos y Los Lagos	Suralis	Compañía Sanitaria
T Power	Regiones de Atacama a Biobío	NovaSource/Sungrow	Centrales Fotovoltaicas

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
19-07-2022	1,35	1,35
04-04-2024	0,855	0,855

Toesca Infraestructura II

Fondo de inversión

toesca.

ENERO – SEPTIEMBRE 2024

EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE

Termoeléctrica en la Región de Antofagasta

ASPECTOS RELEVANTES

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

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

	Q3 2024	Q3 2023	Ac. 2024	Ac. 2023
Generación Bruta (GWh)	601	755	2.078	2.092
Generación Neta (GWh)	522	660	1.823	1.838
Factor de Capacidad Neto	48%	62%	57%	57%
Factor de disponibilidad	96%	99%	93%	89%

COMENTARIO OPERACIONAL

En el tercer trimestre de 2024 la compañía tuvo una generación neta de 522 GWh. En el mismo período, el factor de capacidad neto se ubicó en 48% mientras que el factor de disponibilidad de la planta fue de un 93%. En el acumulado anual, la generación neta de 2024 se encuentra en los mismos niveles que el año anterior.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)

	Sep 2024	Sep 2023	Var.
Ingresos	354.524	437.588	-19%
Costos y gastos de operación	-243.705	-317.515	-23%
Resultado de Explotación	110.819	120.073	-8%
Otras ganancias (pérdidas)	63	-2	-
Ingresos financieros	2.049	775	164%
Costos financieros	-36.438	-40.172	-9%
Resultado unidades de reajuste	-741	-2.269	-67%
Ganancia Antes de Impuestos	75.752	78.405	-3%
Impuestos	-20.994	-21.161	-1%
Ganancia (Pérdida)	54.758	57.244	-4%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos:** La disminución de MUS\$83.064 se explica principalmente por una baja en las ventas de energía al mercado spot de MUS\$79.949, asociado principalmente a menores volúmenes de venta de energía de 397GWh (164GWh en el trimestre) a menores precios, junto con la disminución en las ventas a clientes no regulados por MUS\$1.290 y la disminución en los ingresos por transmisión de MUS\$2.614, asociado principalmente a reliquidaciones negativas a los clientes durante el primer trimestre del año 2024 y reliquidaciones positivas durante el primer trimestre del año 2023.
- Costos y gastos de operación:** Los costos de ventas registraron una disminución que se explica principalmente por i) una baja en los costos de consumo de combustibles por MUS\$76.277, producto de menores precios promedio de carbón compensado con mayores consumos físicos asociada a una mayor generación de 7GWh y ii) una disminución en los otros costos de ventas productivo por MUS\$2.112, asociado a un ahorro en gastos de mantenimientos de la planta.
- Ingresos financieros:** aumentaron MUS\$1.274 con respecto al mismo período del año anterior producto de mayores intereses ganados en la colocación de inversiones.
- Costos financieros:** registraron una disminución respecto al mismo período del año anterior de MUS\$3.734, explicado principalmente por menores intereses devengados del bono productos de pagos realizados de la deuda.

FLUJO DE CAJA (en miles de dólares)

	Sep 2024	Sep 2023
Flujo de Caja de Operación	121.498	188.422
Ingresos operacionales	430.828	563.347
Costos operacionales	-309.330	-374.925
Flujo de Caja de Inversión	-4.619	-2.488
Flujo de Caja Financiero	-92.673	-85.104
Desembolsos	-	-
Intereses y amortizaciones	-50.409	-49.777
Dividendos y emisión de acciones	-42.000	-35.000
Otras entradas/(salidas)	-264	-327
Flujo de Caja del Período	24.206	100.830
Efectos de tipo de Cambio	625	-1.056
Caja Inicial	72.648	25.222
Caja Disponible	97.479	124.996

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La baja en el flujo de caja de la operación se debe principalmente a menores recaudaciones de clientes neto de menores pagos de proveedores por MUS\$52.715 y por mayores pagos de impuestos a las ganancias por MUS\$21.813
- Flujo de Caja de Inversión:** Registró una variación negativa de MUS\$2.131, que se explica principalmente por mayores desembolsos realizados para la adquisición de Propiedades, planta y equipos.
- Flujo de Caja Financiero:** La variación principal corresponde al aumento de distribuciones a los accionistas de la sociedad.

BALANCE (en miles de dólares)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	97.479	72.648
Propiedades, plantas y equipos	726.453	761.735
Otros activos	135.655	144.297
Total de Activos	959.587	978.680
Pasivos financieros	680.574	696.866
Pasivos no financieros	140.157	159.391
Patrimonio	138.856	122.423
Pasivos + Patrimonio	959.587	978.680

COMENTARIO BALANCE

- Activos:** La disminución total de los activos es explicada principalmente por la depreciación del período y la disminución de cuentas por cobrar.
- Pasivos:** Los principales movimientos en pasivos corresponden a una baja en las cuentas por pagar a entidades relacionadas y pago de amortizaciones de la deuda en mayo del 2024.
- Patrimonio total:** El Patrimonio total presenta un aumento de MUS\$16.433, respecto a lo reportado al 31 de diciembre de 2023, que se explica principalmente por ganancia del período 2024 de MUS\$54.758, compensada por el pago de dividendos a sus accionistas por MUS\$42.000.

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)	256.764
Adquisición	2021
Accionistas	Eco AcquisitionCo (43%) Inversión Iberaguas (51%) Otros (6%)

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

	Q3 2024	Q3 2023	Var
Vol. Agua Potable (miles de millones de m ³)	10.579	10.559	0,19%
Vol. Agua Potable YTD (miles de millones de m ³)	33.154	33.035	0,36%
Clientes Agua Potable (EoP)	256.764	251.369	2,15%
Consumo promedio 12 últimos meses (m ³ /cliente-mes)	14,44	14,73	-1,97%

COMENTARIO OPERACIONAL

En el tercer trimestre de 2024 la compañía tuvo un volumen de venta levemente menor al mismo período del año anterior (+0,19%) a pesar del mayor número de clientes registrados. Por otra parte, el volumen acumulado de agua vendida al cierre de septiembre, se encuentra levemente por sobre las cifras de 2023 (+0,36%).

Al día de hoy, se observa que el consumo mensual por cliente ha disminuido, presentando una caída del -1,97% (14,44 m³/cliente-mes) respecto del Q3 del año anterior.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en millones de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var.
Ingresos	68.307	66.166	3%
Costos y gastos de operación	-49.680	-49.829	0%
Resultado de explotación	18.627	16.337	14%
Otras ganancias (pérdidas)	-2.412	-2.823	-15%
Ingresos financieros	34	123	-72%
Costos financieros	-5.899	-6.760	-13%
Resultado unidades de reajuste	-5.480	-4.887	12%
Ganancia antes de impuestos	4.871	1.991	145%
Impuestos	-1.410	-548	157%
Ganancia (pérdida)	3.461	1.443	140%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos:** El aumento del 3% en comparación con el año anterior se debe, en parte, al incremento en los ingresos por agua potable y agua servida, los cuales crecieron un 8% y 3%, respectivamente, impulsados por la mayor tarifa aplicada en 2024 tras la indexación realizada en abril. Sin embargo, este crecimiento fue parcialmente compensado por una caída del 6% en otros ingresos, que incluyen agua potable rural, tratamiento de exceso de carga y otros conceptos.
- Costos financieros:** La variación se debe a una disminución de MM\$ 861 en intereses por de las menores tasas que se vieron en este período.
- Resultado unidades de reajuste:** Al término del cierre de septiembre de año 2024, Suralis S.A. registró un gasto por corrección monetaria de MM\$ 5.480, cifra superior en MM\$ 593 a la registrada durante mismo período de año 2023, esta alza se debe a una variación de la UF mayor en el período 2024 (Var UF 2024= \$1.121; var UF 2023= \$1.087) y a una mayor deuda de UF 410.000.

FLUJO DE CAJA (en millones de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023
Flujo de Caja de Operación	24.095	14.456
Ingresos operacionales	79.471	76.377
Costos operacionales	-55.376	-61.920
Flujo de Caja de Inversión	-24.497	-24.760
Flujo de Caja Financiero	725	9.549
Desembolsos	12.300	16.404
Intereses y amortizaciones	-8.559	-6.855
Dividendos y emisión de acciones	-3.015	-
Flujo de Caja del Período	324	-754
Caja Inicial	2.086	3.530
Caja Disponible	2.410	2.775

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** El aumento para el 2024 comparado al mismo período del 2023 tiene relación al menor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios y el mayor cobro procedente de bienes y prestaciones de servicios.
- Flujo de Inversión:** Se mantuvo en niveles similares al 2023, el leve cambio es por un menor pago en inversiones de activo fijo.
- Flujo de Caja Financiero:** La diferencia se explica principalmente por el pago de dividendos e intereses.

BALANCE (en millones de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	2.410	2.086
Propiedades, plantas y equipos	258.012	247.999
Otros activos	41.118	40.639
Total de Activos	301.540	290.724
Pasivos financieros	185.831	169.318
Pasivos no financieros	39.160	46.208
Patrimonio	76.548	75.198
Pasivos + Patrimonio	301.540	290.724

COMENTARIO BALANCE

- Propiedades, plantas y equipos:** Tuvo un aumento de MM\$ 10.013 en el período 2024 respecto al igual período de 2023. Esto debido a 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).

T Power

Portafolio de Energías Renovables conformado por Luz del Norte (148MW) y un portafolio PMGD de 17 proyectos (120 MW)

ASPECTOS RELEVANTES		ESTADÍSTICAS OPERACIONALES							COMENTARIO OPERACIONAL	
Emplazamiento	Región de Atacama a Bio Bio								En el tercer trimestre de 2024, Luz del Norte presentó una producción un 6% menor a lo generado en el mismo período de 2023. Esto, debido a vertimientos del sistema eléctrico. Por el lado de los PMGDs, la producción fue un 32% mayor debido a mayor cantidad de proyectos en operación. La irradiancia fue mayor en los PMGD debido a que proyectos ubicados en zonas con mayor recurso solar (más al norte) se fueron incorporando al portafolio durante el 2023.	
Capacidad	268 MW									
Inversores	SMA / Sungrow	Insolación Luz del Norte	kWh/m ²	755	736	3%	2.391	2.401		0%
Módulos	First Solar / Canadian Solar / Longi	Insolación Portafolio PMGD	kWh/m ²	373	354	5%	1.501	1.389		8%
Inicio operación	Luz del Norte: 2016 PMGDs: 2021-2022	Producción Luz del Norte	GWh	65	57	14%	209	223		-6%
Accionistas	Toesca Infraestructura II (100%)	Producción Portafolio PMGD	GWh	41	32	29%	144	109		32%

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)⁽¹⁾

	Sep 2024	Sep 2023	Var.
Ingresos	17.859	15.711	14%
Costos y gastos de operación	-14.555	-14.341	1%
Resultado de explotación	3.304	1.370	141%
Otras ganancias (pérdidas)	-23	566	-104%
Ingresos financieros	471	97	388%
Costos financieros	-10.587	-9.338	13%
Resultado unidades de reajuste	78	1.442	-95%
Ganancia antes de impuestos	-6.757	-5.864	15%
Impuestos	-667	-97	588%
Ganancia (pérdida)	-7.424	-5.961	25%

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 la compra de energía para los PPA, 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.
- **Costos financieros:** Partida asociada al gasto por intereses del crédito senior.
- **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.

BALANCE (en miles de dólares)^{(1) (2)}

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	8.466	6.981
Propiedades, plantas y equipos	235.567	244.527
Otros activos	49.811	44.955
Total de Activos	293.844	296.463
Pasivos financieros	179.288	169.524
Pasivos no financieros	109.658	115.564
Patrimonio	4.898	11.375
Pasivos + Patrimonio	293.844	296.463

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), Goodwill por la compra de las SPVs que contienen cada PMGD y costos activados, entre otras partidas.
- **Pasivos financieros:** Corresponde a los créditos con SMBC para el portafolio PMGD y el crédito con SMBC y MUFG por el lado de Luz del Norte. Ambos financiamientos son de tipo Project Finance, estructurados para la compra de los activos.
- **Pasivos no financieros:** Principalmente corresponde a la deuda entre el Fondo y las sociedades operativas. Adicionalmente, agrupa partidas como provisiones por desmantelamiento, entre otros ítems menores.

(1) Información preparada en base a Estados Financieros consolidados preliminares no auditados. Cifras sujetas a revisión.

(2) Hubo un reconocimiento de partidas durante el 2024, como el Mark to Market de un swap y un DAP.