

# TOESCA AGRI ESG FONDO DE INVERSIÓN

VALOR RAZONABLE DE LAS INVERSIONES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



Versión final  
Abril de 2024

## Resumen ejecutivo

El presente documento tiene por objeto presentar el estudio realizado por *Mario Corbo y Asociados* (“MCYA”) para la estimación del valor razonable de las cuotas de Toesca Agrí ESG Fondo de Inversión (el “Fondo”) y de las inversiones que éste mantiene en cartera al 31 de diciembre de 2023 (la “Fecha de Valorización”). El Fondo es administrado por Toesca S.A. Administradora General de Fondos (“Toesca”) y su objetivo es invertir, a través de sociedades, en la adquisición, desarrollo y operación de bienes raíces de uso agrícola, con el fin de generar rentas a partir del negocio de exportación de fruta.

A la Fecha de Valorización la inversión consiste en un predio agrícola de 350 hectáreas (brutas) en la comuna de Molina, Región del Maule. El predio, denominado Fundo Los Monos, es operado por La Hornilla que es el principal accionista de Gesex, una de las mayores exportadoras de fruta en Chile.

El valor razonable de las cuotas del Fondo se estimó, según serie, se estimó en:

Cuotas	Valor razonable patrimonio (USD)	N° de cuotas	Valor razonable de la cuota (USD)
Serie A	511.246	436.968	1,170
Serie I	31.523.921	18.381.453	1,715
Serie S	900.271	523.382	1,747
Total Fondo	32.935.430	19.341.803	-

El valor razonable del patrimonio del Fondo se estimó a partir del valor razonable estimado para sus inversiones en acciones de dos sociedades: Renta Agrícola SpA y Agrícola Viento Sur SpA, además de sus otros activos y pasivos a la Fecha de Valorización.

Sociedad	Valor razonable patrimonio <sup>(1)</sup> (USD)	Participación del Fondo	Valor razonable de la inversión del Fondo (USD)	Método de valorización
Agrícola Viento Sur SpA	8.718.000	100,0%	8.718.000	Costo de inversión
Renta Agrícola SpA	7.512.642	100,0%	7.512.642	Flujo de caja libre descontado

Para el valor razonable del patrimonio de Agrícola Viento Sur SpA se utilizó el precio pagado por el Fondo en octubre de 2023 (100% de las acciones) en consideración a lo reciente de la transacción y a que no se conocen hechos relevantes que pudiesen haber afectado significativamente su valor en forma posterior.

El valor razonable del patrimonio de Renta Agrícola SpA se estimó a partir del valor total estimado para el negocio agrícola consolidado de propiedad del Fondo, incluyendo ambas sociedades, y restándole el valor razonable asignado a Agrícola Viento Sur SpA. El valor consolidado del negocio agrícola se estimó empleando el método de flujos de caja libres.

En la valorización se consideró información operativa y financiera del Fondo y de la compañía, además de información pública y supuestos y proyecciones propias de los consultores.

<sup>(1)</sup> El valor corresponde a la participación accionaria del Fondo en la sociedad. No incluye los pagarés entre el Fondo y la sociedad.

# Índice

1	Introducción.....	1
2	Antecedentes generales .....	1
2.1	Fondo .....	1
2.2	Inversiones del Fondo.....	2
3	Metodología de valorización .....	3
3.1	Valor cuota del Fondo.....	3
3.2	Patrimonio de las sociedades (inversiones accionarias del Fondo).....	4
4	Resultados.....	6
4.1	Fondo .....	6
4.2	Negocio agrícola consolidado y desagregado.....	7
4.2.1	<i>Agrícola Viento Sur SpA</i> .....	8
4.2.2	<i>Renta Agrícola SpA</i> .....	8
5	Principales supuestos.....	9
5.1	Fondo y generales.....	9
5.2	Negocio agrícola consolidado.....	9
5.2.1	<i>Superficies y producción</i> .....	9
5.2.2	<i>Precios de venta y porcentaje a exportación</i> .....	10
5.2.3	<i>Costos variables</i> .....	10
5.2.4	<i>Costos fijos</i> .....	10
6	Declaración de responsabilidad .....	11

## 1 Introducción

El presente documento tiene por objeto presentar el estudio realizado por *Mario Corbo y Asociados* (“MCYA”) para la estimación del valor razonable de las cuotas de Toesca Agri ESG Fondo de Inversión (el “Fondo”) y de las inversiones que éste mantiene en cartera al 31 de diciembre de 2023 (la “Fecha de Valorización”).

El Fondo es administrado por Toesca S.A. Administradora General de Fondos (“Toesca”) y su objetivo es invertir, a través de sociedades, en la adquisición y desarrollo de bienes raíces de uso agrícola, con el fin de generar rentas dándolos en arrendamiento a terceros. A la fecha de valorización, su única inversión corresponde a su participación en Renta Agrícola SpA, sociedad propietaria de un predio de 350 hectáreas (brutas) en la comuna de Molina, Región del Maule.

El predio, denominado Fundo Los Monos, es operado por Agrícola La Hornilla, principal accionista de Gesex, una de las mayores exportadoras de fruta en Chile.

## 2 Antecedentes generales

### 2.1 Fondo

Toesca Agri ESG Fondo de Inversión es un fondo de inversión público que inició sus operaciones en junio de 2021 y posee participación en dos sociedades, una de las cuales posee es propietaria del predio donde se desarrolla el negocio agrícola y la otra opera el negocio.

Antecedentes generales del Fondo a la Fecha de Valorización	
Fecha de inicio operaciones	Junio de 2021
Duración	Junio de 2031 (10 años), prorrogable
Administradora	Toesca S.A. Administradora General de Fondos
Activos totales contable <sup>(2)</sup>	USD 28.034 miles
Patrimonio contable <sup>(3)</sup>	USD 23.985 miles
Patrimonio a valor de mercado	No aplica (no se transan cuotas)
Cuotas suscritas y pagadas a la Fecha de Valorización	19.341.803
N° de sociedades en cartera (sólo inversión directa)	2
Remuneración Administradora	<p><b>Serie A:</b> fija de 1,65% + IVA sobre el capital aportado y no contempla remuneración variable</p> <p><b>Serie S:</b> no aplica remuneración fija y variable 20% + IVA del exceso sobre TIR de US\$ + 8%.</p> <p><b>Serie I:</b> fija de 1,00% + IVA sobre el capital aportado y variable 20% + IVA del exceso sobre TIR de US\$ + 8%.</p>

<sup>(2)</sup> Según los EEFF al 31 de diciembre de 2023.

<sup>(3)</sup> Según los EEFF al 31 de diciembre de 2023.

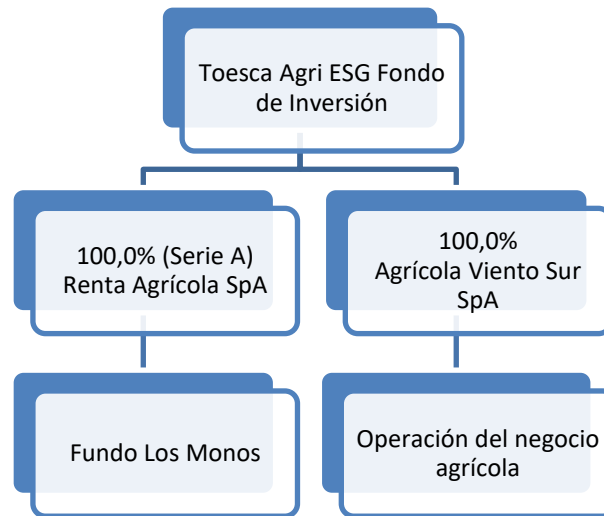
## 2.2 Inversiones del Fondo

El Fondo invierte en dos sociedades a través de las cuales desarrolla un negocio agrícola dedicado a la producción de fruta cuya producción se destina principalmente a mercados internacionales. Una de las sociedades es la propietaria del predio, denominada Renta Agrícola SpA, mientras que la otra corresponde a la sociedad a través de la cual se opera el negocio, denominada Agrícola Viento Sur SpA.

El predio, que se ubica en la comuna de Molina, fue comprado en junio de 2021, tiene 350 hectáreas brutas, de las cuales 244 hectáreas son plantables y cuenta con derechos de agua inscritos por 400 l/s. Actualmente, se encuentra totalmente plantado con 76 ha de cerezas, 145 ha de nectarines, 11 ha de duraznos y 12 ha de ciruelas.

El predio se arrienda a Agrícola Viento Sur SpA la que cuenta con un contrato de operación con La Hornilla (Gesex), una de las 10 exportadoras más importantes del país y a su vez, el gestor del proyecto, siendo también aportante del Fondo.

La estructura de propiedad del Fondo se resume en la siguiente figura:



### 3 Metodología de valorización

#### 3.1 Valor cuota del Fondo

El valor de las cuotas del Fondo para las distintas series, a la Fecha de Valorización, se determinó en base a la estimación del valor del patrimonio atribuible a cada una y al número de cuotas suscritas y pagadas.

$$valor\ cuota_i = \frac{valor\ económico\ del\ patrimonio_i}{n^\circ\ de\ cuotas\ suscritas\ y\ pagadas_i}$$

El valor del patrimonio del Fondo, atribuible a la serie A de cuotas, se estimó en base a una proyección de las distribuciones que el Fondo realizaría a esta serie de cuotas en función de los flujos generados por el negocio agrícola y las condiciones de prelación y retorno máximo establecidas en el reglamento interno.

El valor del patrimonio del Fondo, atribuible a las Series I y S, se determinó a partir del valor razonable estimado para el patrimonio total del Fondo, menos el valor de las cuotas serie A y considerando las diferencias en las remuneraciones por administración que aplican a cada serie.

El valor del patrimonio total del Fondo se determinó considerando los siguientes conceptos:

+	Valor a la Fecha de Valorización de sus inversiones accionarias en sociedades
+	Pagarés a EERR
+	Cuentas por cobrar a EERR
+	Otros activos
-	Deuda financiera directa del Fondo
-	Otros pasivos
=	Valor del patrimonio del Fondo a la Fecha de Valorización

Para determinar el valor de las inversiones del Fondo en acciones de sociedades, en este caso en Renta Agrícola SpA y Agrícola Viento Sur SpA, se emplearon distintos criterios, lo que se describe más adelante en el presente informe.

### 3.2 Patrimonio de las sociedades (inversiones accionarias del Fondo)

El valor razonable de las inversiones del Fondo, correspondiente al valor del patrimonio de las sociedades en las que éste invierte multiplicado por el porcentaje de propiedad, se estimó empleando distintos criterios, condicionado principalmente por la información a la cual fue posible acceder.

Para el valor razonable del patrimonio de Agrícola Viento Sur SpA se utilizó el precio pagado por el Fondo por el 100% de sus acciones en octubre de 2023, en consideración a lo reciente de dicha transacción y a que no se tiene conocimiento de hechos relevantes desde dicha fecha que pudiesen haber afectado en forma significativa su valor.

Para estimar el valor del negocio atribuible a Renta Agrícola SpA, primero se estimó el valor empresa para el negocio agrícola consolidado, es decir, considerando ambas sociedades y, a partir de este valor, se le realizaron ajustes en función de los activos y pasivos de cada sociedad a la Fecha de Valorización.

El valor empresa del negocio agrícola consolidado se estimó empleando el método de flujos de caja libres de los activos descontados:

$$valor\ empresa = \left( \sum_{t=1}^n \frac{flujo\ de\ caja\ libre\ activos_t}{(1 + WACC)^t} + \frac{valor\ residual}{(1 + WACC)^n} \right)$$

Donde:

- t=1 corresponde al mes inmediatamente siguiente al de la Fecha de Valorización.
- n corresponde al horizonte explícito de proyección, que en este caso corresponde a 7 años (10 años desde el inicio del proyecto).
- *flujo de caja libre activos<sub>t</sub>* corresponde al flujo de caja libre disponible para todos los aportantes de capital (deuda y patrimonio) de la sociedad. Este flujo considera el flujo operacional, además de las necesidades de capital de trabajo, CAPEX e impuestos atribuibles al resultado operacional, sin incluir los ingresos ni los egresos no operacionales:

+	EBITDA
-	Impuestos (EBIT x tasa de impuestos)
-	CAPEX
-	Variación capital de trabajo
=	Flujo de caja libre activos

- *valor residual* corresponde a una perpetuidad igual al flujo de régimen estimado descontado a la tasa aplicada a los flujos del negocio (WACC) y suponiendo un crecimiento real constante nulo.

- WACC corresponde a la tasa de descuento aplicada a los flujos de caja libres, así como a la perpetuidad mediante la cual se estimó el valor residual. Esta tasa corresponde al costo promedio ponderado del capital y se determinó de acuerdo con:

$$WACC = r_p \times \frac{P}{P + D} + r_D \times \frac{D \times (1 - T)}{P + D}$$

Donde cada uno de los términos corresponde a:

- $r_p$ : costo del patrimonio
- $r_D$ : costo de la deuda financiera
- P: valor de mercado del patrimonio
- D: valor de mercado de la deuda financiera, incluyendo deuda con bancos, bonos corporativos y leasing financiero
- T: tasa de impuesto de primera categoría

El costo del patrimonio ( $r_p$ ) se determinó empleando el modelo CAPM:

$$r_p = r_f + \beta_a \times \text{Premio por riesgo de mercado} + \text{premio por liquidez}$$

Donde

- $r_f$  corresponde a la tasa libre de riesgo, para la cual se empleó el promedio de los últimos 18 meses de bonos “Treasury Inflation Protected Security (TIPS)” emitidos por el Gobierno de EE. UU, además de una inflación esperada para EEUU de 2,2% en el mediano y largo plazo..
- $\beta_a$  corresponde al beta apalancado, estimado en base al beta desapalancado correspondiente al promedio de empresas agrícolas en mercados emergentes, de acuerdo a las estimaciones realizadas por Aswath Damodaran.
- Para el premio por riesgo de mercado ( $r_m - r_f$ ) se realizó una estimación empleando el modelo sugerido por Aswath Damodaran<sup>(4)</sup>, según el cual el premio por riesgo de mercado de un país emergente puede ser estimado a partir del premio por riesgo implícito de EE. UU. (mercado maduro) y ajustándolo en base al diferencial entre el “credit default swap” de EE. UU. y, en este caso, Chile. Dicho valor corresponde a 6,34%.

El costo de la deuda se determinó en función del costo al cual se espera que se pueda financiar el potencial comprador de las Sociedades, estimado en función de la situación actual, del tipo de negocio y del tamaño de la operación a financiar.

<sup>(4)</sup> Aswath Damodaran. Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implications – The 2023 Edition.



## 4 Resultados

### 4.1 Fondo

El valor razonable del patrimonio total del Fondo se estimó en USD 32.935.438, lo que se desgrega de la siguiente forma:

Concepto	Fórmula	Valor (USD)
Caja	1	1.585.605
Inversión en sociedades	2: 3 + 4	16.230.642
Agrícola Viento Sur SpA	3	8.718.000
Renta Agrícola SpA	4	7.512.642
Pagarés filiales	5: 6 + 7	12.381.000
Agrícola Viento Sur SpA	6	4.821.560
Renta Agrícola SpA	7	7.802.650
Cuentas por Cobrar EERR	8	6.312.494
Otros activos	9	237.003
<b>Total activos</b>	<b>10: 1 + 2 + 5 + 8 + 9</b>	<b>36.746.744</b>
Deuda financiera	11	3.626.955
Otros pasivos	12	184.352
<b>Total pasivos</b>	<b>13: 11 + 12</b>	<b>3.811.306</b>
<b>Valor del patrimonio</b>	<b>14: 10 - 13</b>	<b>32.935.438</b>
Valor cuota Serie A		1,170
Valor cuota Serie I		1,715
Valor cuota Serie S		1,747

## 4.2 Negocio agrícola consolidado y desagregado

El valor razonable del patrimonio del negocio agrícola consolidado (completo), incluyendo la propiedad del predio y su operación, y descontando la deuda que las Sociedades mantienen con el Fondo, se estimó en USD 16.230.642. Este monto se desglosó entre las Sociedades del siguiente modo:

Sociedad	Valor razonable patrimonio <sup>(5)</sup> (USD)	Participación del Fondo	Valor razonable de la inversión del Fondo (USD)	Método de valorización
Agrícola Viento Sur SpA	8.718.000	100,0%	8.718.000	Costo de inversión
Renta Agrícola SpA	7.512.642	100,0%	7.512.642	Flujo de caja libre descontado

El valor empresa implícito estimado para el negocio agrícola fue de USD 30.530.386, considerando los flujos futuros que se espera que este genere.

Concepto	Valor en USD
Valor presente flujos operacionales horizonte explícito	5.925.489
Valor presente valor residual	24.604.898
Valor residual	49.055.885
<b>Valor presente flujos operacionales</b>	<b>30.530.386</b>

Las proyecciones a partir de las cuales se estimó el valor corresponden a las siguientes:

Flujo de caja libre desapalancado (USD)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Régimen
Ingresos operacionales	613.600	2.220.512	5.140.807	7.406.891	9.262.763	11.257.251	11.257.251	11.257.251
Costo de venta	-1.037.566	-1.610.652	-2.053.782	-2.253.747	-2.378.401	-2.402.959	-2.402.959	-2.402.959
Gastos de administración y venta	-1.595.566	-1.655.255	-1.655.255	-1.655.255	-1.629.068	-1.629.068	-1.629.068	-1.629.068
EBIT x tasa impuestos	0	0	0	0	-1.225.143	-1.821.664	-1.820.307	-1.820.307
Variación capital de trabajo	-194.413	-560.057	-1.032.021	-804.243	-659.586	-711.449	0	0
CAPEX (mantención)	-79.533	-79.533	-79.533	-79.533	-79.533	-79.533	-79.533	-322.947
Otros flujos operacionales								
<b>Flujo de caja libre desapalancado</b>	<b>-2.293.478</b>	<b>-1.684.985</b>	<b>320.216</b>	<b>2.614.113</b>	<b>3.291.033</b>	<b>4.612.579</b>	<b>5.325.385</b>	<b>5.081.971</b>

<sup>(5)</sup> El valor corresponde a la participación accionaria del Fondo en la sociedad. No incluye los pagarés entre el Fondo y la sociedad.

#### 4.2.1 Agrícola Viento Sur SpA

El valor razonable de la inversión del Fondo en acciones (patrimonio) de Agrícola Viento Sur SpA se determinó a partir del precio de adquisición de la Sociedad por parte del Fondo en octubre de 2023. Dicho valor corresponde a USD 8.718.000.

#### 4.2.2 Renta Agrícola SpA

El valor razonable de la inversión del Fondo en acciones (patrimonio) de Renta Agrícola SpA se estimó a partir de la valorización realizada al negocio agrícola consolidado, las cuentas por cobrar que las Sociedades mantienen con el Fondo y los otros activos que pasivos de las Sociedades y que no fueron incluidos en los flujos proyectados. El valor razonable estimado en base a lo antes descrito fue es de USD 7.512.642.

Concepto	Valor en USD
Valor presente flujos consolidados negocio agrícola	30.530.386
<b>Valor empresa Agrícola Viento Sur SpA</b>	<b>18.744.282</b>
Patrimonio	8.718.000
Deuda financiera	0
Deuda EERR - Fondo	7.802.650
Deuda EERR - Renta Agrícola SpA	663.744
Otros activos	-403.861
Otros pasivos	1.963.749
<b>Valor patrimonio Renta Agrícola SpA</b>	<b>7.512.642</b>
Valor presente flujos consolidados negocio agrícola	30.530.386
Valor empresa Agrícola Viento Sur SpA	-18.744.282
Caja	10.290
Cuentas por cobrar EERR	664.332
Otros activos	414
Deuda financiera	0
Deuda EERR - Fondo (pagarés)	-4.821.560
Deuda EERR - Fondo (cuentas por pagar)	-61.093
Otros pasivos	-65.845

## 5 Principales supuestos

### 5.1 Fondo y generales

Categoría	Concepto	Supuestos
General	Fecha de liquidación de la inversión	Se supuso que en junio de 2031, año en que expira la duración del Fondo, se liquidan sus inversiones en el negocio agrícola.
	Otros	Se consideró el orden de prelación de pagos establecido en el Reglamento interno vigente para las distintas series de cuotas.
Deudas entre EERR	Filiales con el Fondo	En la determinación del valor razonable de las Filiales sí se consideraron las cuentas por pagar que estas mantienen con el Fondo. Estos montos se agregaron a nivel del Fondo para determinar el valor de su patrimonio.
	Entre Filiales	Para efectos de la estimación del valor razonable del patrimonio de cada Sociedad sí se consideraron las cuentas por cobrar y por pagar entre ellas. A nivel consolidado, para determinar el valor del negocio agrícola, no se consideraron.
Deuda financiera	Saldo insoluto	USD 3.626.955, de acuerdo con el balance del Fondo al 31 de diciembre de 2023
	Tasa de interés	Tasa fija de 4,11% anual en USD
	Amortización	Según calendario actualmente vigente.
Tasa de descuento	WACC	Se utiliza una tasa de descuento, para los flujos desapalancados del negocio agrícola consolidado, de 10,4%. Esta tasa corresponde al WACC, el cual fue estimado suponiendo un costo para el patrimonio de 13,14%, un costo para la deuda de 8,5% y una relación deuda/patrimonio de 0,67.

### 5.2 Negocio agrícola consolidado

#### 5.2.1 Superficies y producción

Especie	Variedad	Año plantación	Superficie plantada (ha)	Producción promedio desde plantación (Kg/ha)						
				Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7 en adelante
Cherries	Santina	2021	50,9	0	0	3.000	7.000	10.000	15.000	15.000
Cherries	Sweet Ariana	2022	14,7	0	0	2.000	5.000	8.000	12.500	12.500
Cherries	Pacific Red	2022	9,7	0	0	2.000	5.000	8.000	12.500	12.500
Nectarín	Reservada	2021	30,4	0	0	3.000	10.000	18.000	26.000	32.000
Nectarín	Reservada	2022	110,1	0	0	2.000	8.000	12.000	18.000	28.500
Ciruelas	Reservada	2021	13,8	0	0	5.000	8.000	16.000	24.000	33.000
Duraznos	Reservadas	2021	11,1	0	0	4.000	10.000	16.000	24.000	32.000

## 5.2.2 Precios de venta y porcentaje a exportación

Especie	Variedad	Porcentaje exportación	Precio de venta proyectado por temporada (USD/kg)							
			23/24	24/25	25/26	26/27	27/28	28/29	29/30	Régimen
Cherries	Santina	85%	4,25	3,85	3,75	3,50	3,25	3,25	3,25	3,25
Cherries	Sweet Ariana	90%	5,25	4,85	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25
Cherries	Pacific Red	90%	5,25	4,85	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25
Nectarín	Reservada	90%	0,75	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	4,25
Nectarín	Reservada	85%	2,30	3,50	3,25	3,00	2,75	2,50	2,50	4,25
Ciruelas	Reservada	85%	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	4,25
Duraznos	Reservadas	85%	0,75	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	4,25

## 5.2.3 Costos variables

Especie	Variedad	Superficie plantada (ha)	Precio de venta proyectado por temporada (USD/ha)							
			23/24	24/25	25/26	26/27	27/28	28/29	29/30	Régimen
Cherries	Santina	50,9	2.857	5.953	10.138	11.570	12.550	12.577	12.577	12.577
Cherries	Sweet Ariana	14,7	2.857	5.953	10.138	11.570	12.550	12.577	12.577	12.577
Cherries	Pacific Red	9,7	2.857	5.953	10.138	11.570	12.550	12.577	12.577	12.577
Nectarín	Reservada	30,4	4.894	7.003	7.759	8.379	8.719	8.872	8.872	12.577
Nectarín	Reservada	110,1	4.894	7.003	7.759	8.379	8.719	8.872	8.872	12.577
Ciruelas	Reservada	13,8	5.586	7.298	8.466	8.466	8.466	8.466	8.466	12.577
Duraznos	Reservadas	11,1	5.200	7.004	7.517	7.964	8.252	8.330	8.330	12.577
Promedio		240,7	4.311	6.692	8.533	9.363	9.881	9.983	9.983	12.577

## 5.2.4 Costos fijos

Concepto	Precio de venta proyectado por temporada (USD/ha)							
	23/24	24/25	25/26	26/27	27/28	28/29	29/30	Régimen
Gastos de administración y ventas	4.790	5.038	5.038	5.038	4.929	4.929	4.929	4.929
Honorarios operación	1.839	1.839	1.839	1.839	1.839	1.839	1.839	1.839
Total	6.629	6.877	6.877	6.877	6.768	6.768	6.768	1.839

## 6 Declaración de responsabilidad

Por la presente se certifica que Asesorías MCYA Limitada, ha realizado la valorización a valor razonable de las inversiones que Toesca Agri ESG Fondo de Inversión mantiene en cartera al 31 de diciembre de 2023. El Fondo es administrado por Toesca S.A. Administradora General de Fondos.

Se declara, además, que Asesorías MCYA Limitada ni ninguna de las personas contratadas por ésta para participar en la asesoría realizada tiene relación de parentesco ni comercial con directores u otras personas que trabajen en el Fondo, los vehículos de inversión y/o las empresas valorizadas, manteniendo total independencia respecto a éstos.

Asesorías MCYA Limitada se declara responsable de los comentarios y apreciaciones contenidas en el informe de valorización, dejando constancia que las proyecciones y datos empleados están basados en la información proporcionada por Toesca S.A. Administradora General de Fondos.

Se declara que, de acuerdo con los análisis realizados y la calidad de la información disponible, se considera que la metodología empleada en la valorización de las distintas inversiones es la que permite estimar de mejor forma el valor económico de éstas. Esta valorización independiente se realiza conforme a lo dispuesto en el Oficio Circular N° 657 de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero) e instrucciones contenidas en la NIC 39, IFRS 9 e IFRS 13 y a los criterios definidos en la Circular N° 1.258 de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero), valorizándose las inversiones no inscritas del Fondo a su valor razonable, de acuerdo con las metodologías seleccionadas más adecuadas a criterios del evaluador, con el objeto de emitir los informes de los evaluadores independientes.

---

**Alvaro Méndez Kutzner**

Representante legal



CVE: 70292C74

Puede validar este documento en <https://validador.firmaya.cl>

[www.bpo-advisors.net](http://www.bpo-advisors.net)