

Toesca Infraestructura II

FONDO DE INVERSIÓN

toesca.

ENERO - SEPTIEMBRE 2025

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

Valor Libro Inicial	35,0000
Valor Libro 30-09-2025	27,8210
Total Cuotas Suscritas	6.726.360

Serie A y S tienen el mismo valor cuota

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Cochrane	18,4%
Suralis	19,9%
T Power	61,7%

Según valor económico al 31-12-2024.

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

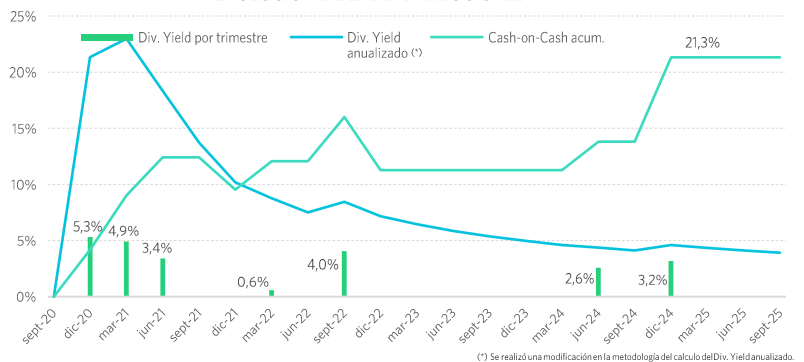
distribucion@toesca.com

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 SEPTIEMBRE DE 2025 (en miles de dólares)

Efectivo y efectivo equivalente	12.161	Otros pasivos	11.068
Documentos por cobrar	10.502	Otros pasivos financieros	-
Activos financieros	93.441	Otros pasivos no financieros	27
Otros activos	194	Remuneraciones Administradora	273
Activos Corrientes	116.298	Pasivos Corrientes	11.368
Inversiones	82.205	Aportes	201.492
Activos No Corrientes	82.205	Resultados Acumulados	1
		Resultado del ejercicio	(8.556)
		Dividendo Provisorio	-
		Otras Reservas	(5.802)
		Patrimonio	187.135
Total Activos	198.503	Total Pasivos + Patrimonio	198.503

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 Rios 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
18-12-2024	2,543	2,543

EMPRESA ELÉCTRICA COCHRANE

Termoeléctrica en la Región de Antofagasta

ASPECTOS RELEVANTES		ESTADÍSTICAS OPERACIONALES				COMENTARIO OPERACIONAL	
Emplazamiento	Región de Antofagasta		Q3 2025	Q3 2024	Ac. 2025	Ac. 2024	El tercer trimestre de 2025, se ve un aumento considerable en la generación comparado al mismo periodo del año anterior. Específicamente Cochrane tuvo una generación neta de 643 GWh, con un factor de capacidad neto que se ubicó en 60% mientras que el factor de disponibilidad de la planta fue de un 99,8%.
Capacidad instalada	550 MW	Generación Bruta (GWh)	740	601	2.177	2.078	
		Generación Neta (GWh)	643	522	1.910	1.823	
Inicio operación	2016	Factor de Capacidad Neto	60%	63%	59%	61%	
Accionistas	Inversiones Cochrane (60%) Daelim Energy (40%)	Factor de disponibilidad	99,8%	93%	91%	92%	

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)			
	Sep 2025	Sep 2024	Var.
Ingresos	373.200	354.524	5%
Costos y gastos de operación	-255.396	-243.711	5%
Resultado de Explotación	117.804	110.813	6%
Otras ganancias (pérdidas)	-365	69	-
Ingresos financieros	1.807	2049	-12%
Costos financieros	-33.419	-36.438	-8%
Resultado unidades de reajuste	243	-741	-
Ganancia Antes de Impuestos	86.070	75.752	14%
Impuestos	-23.317	-20.994	11%
Ganancia (Pérdida)	62.753	54.758	15%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos:** registraron un aumento de MUS\$18.676 que se explica principalmente por un incremento en: i) las ventas de energía al mercado spot de MUS\$12.432, explicado por mayores ventas físicas de 169GWh y por reliquidaciones de potencia positivas registrada en el tercer trimestre de 2025, ii) los ingresos por transmisión por MUS\$4.688 debido principalmente al reconocimiento de reliquidaciones de peajes de transmisión registradas en el tercer trimestre de 2025 y iii) por las ventas de energía a contratos no regulados de MUS\$2.305, asociado a un incremento en los cargos fijos debido a su actualización por la inflación, compensado por menores ventas físicas de 75GWh.
- Costos y gastos de operación:** registraron un aumento de MUS\$11.995 que se explica principalmente por un incremento en i) los otros costos de venta por MUS\$8.253, debido al aumento en las transacciones intercompañía con su relacionada AES Andes, ii) en los costos de transmisión por MUS\$6.145 debido principalmente al reconocimiento de reliquidaciones de peajes costos de transmisión registradas en el tercer trimestre de 2025. Lo anterior, levemente compensado por una disminución en los costos de consumo de combustibles por MUS\$1.958 asociado a principalmente a menores precios promedio de carbón, compensado por mayores consumos físicos asociado a una mayor generación de 99GWh. En el trimestre los costos de consumo de combustibles aumentaron en MUS\$4.140, debido a mayores consumos físicos asociado a una mayor generación de 133GWh compensado por menores precios promedio de carbón.

FLUJO DE CAJA (en miles de dólares)		
	Sep 2025	Sep 2024
Flujo de Caja de Operación	126.441	121.498
Ingresos operacionales	432.360	430.828
Costos operacionales	-305.919	-309.330
Flujo de Caja de Inversión	-1.633	-4.619
Flujo de Caja Financiero	-123.879	-92.673
Desembolsos	-	-
Intereses y amortizaciones	-51.379	-50.409
Dividendos y emisión de acciones	-72.500	-42.000
Otras entradas/(salidas)	-	-264
Flujo de Caja del Período	929	24.206
Efectos de tipo de Cambio	-216	625
Caja Inicial	56.720	72.648
Caja Disponible	57.433	97.479

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** registró una variación positiva de MUS\$4.943, explicado principalmente por menores pagos a proveedores neto de mayor recaudación de clientes por MUS\$6.902 y por menores pagos de IVA por MUS\$4.597, compensado parcialmente por mayores pagos de impuestos a las ganancias por MUS\$6.289. En el trimestre, el flujo neto de operaciones registró una variación negativa de MUS\$10.636 que se explica principalmente por mayores pagos a proveedores.
- Flujo de Caja de Inversión:** tuvo una variación positiva de MUS\$2.986, (MUS\$324 en el trimestre) que se explica principalmente por menores compras de propiedades, planta y equipos en 2025.
- Flujo de Caja Financiero:** mostró una variación negativa de MUS\$31.206 (MUS\$50.000 en el trimestre), explicado principalmente por mayores distribuciones a los accionistas en 2025.

BALANCE (en miles de dólares)		
	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	57.433	56.720
Propiedades, plantas y equipos	678.625	717.929
Otros activos	137.653	117.493
Total de Activos	873.711	892.142
Pasivos financieros	620.068	640.306
Pasivos no financieros	150.935	142.639
Patrimonio	102.708	109.197
Pasivos + Patrimonio	873.711	892.142

COMENTARIO BALANCE

- Activos:** registraron una disminución de MUS\$18.431 en relación con lo reportado al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se explica por una disminución en los activos no corrientes en MUS\$40.321, asociado principalmente a la disminución en las propiedades, planta y equipo de MUS\$39.304 por el reconocimiento de la depreciación del período.
- Pasivos:** disminuyeron en MUS\$11.942, en relación al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se explica por una disminución en los pasivos no corrientes por MUS\$25.030, por la baja en los otros pasivos financieros no corrientes por MUS\$31.298 debido al pago de capital del bono 144-AI compensado parcialmente por mayores pasivos por impuestos diferidos por MUS\$4.823.
- Patrimonio total:** la disminución se explica principalmente por el pago de dividendos a sus accionistas por MUS\$72.500, compensado por la ganancia del período 2025 de MUS\$62.753,

SURALIS

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

ASPECTOS RELEVANTES		ESTADÍSTICAS OPERACIONALES			COMENTARIO OPERACIONAL
Emplazamiento	Región de Los Ríos y Región de Los Lagos		Q3 2025	Q3 2024	
Cientes (AP)	261.529	Vol. Agua Potable (millones de m3)	10.698	10.579	1,12%
		Vol. Agua Potable YTD (miles de millones de m³)	33.121	33.154	-0,10%
Adquisición	2021	Cientes Agua Potable (EoP)	261.529	256.764	1,86%
Accionistas	Eco AcquisitionCo (43%) Inversión Iberaguas (51%) Otros (6%)	Consumo promedio 12 últimos meses (m³/cliente-mes)	14,01	14,31	-2,10%

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en millones de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var.
Ingresos	71.687	68.307	5%
Costos y gastos de operación	-51.777	-49.680	4%
Resultado de Explotación	19.910	18.627	7%
Otras ganancias (pérdidas)	-2.291	-2.412	-5%
Ingresos financieros	383	34	1013%
Costos financieros	-4.394	-5.899	-26%
Resultado unidades de reajuste	-5.689	-5.480	4%
Ganancia Antes de Impuestos	7.919	4.871	63%
Impuestos	-2.189	-1.410	55%
Ganancia (Pérdida)	5.730	3.461	66%

FLUJO DE CAJA (en millones de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024
Flujo de Caja de Operación	21.728	24.095
Ingresos operacionales	86.676	79.471
Costos operacionales	-64.948	-55.376
Flujo de Caja de Inversión	-24.056	-24.497
Flujo de Caja Financiero	387	725
Desembolsos	65.143	12.300
Intereses y amortizaciones	-63.108	-8.559
Dividendos y emisión de acciones	-1.647	-3.015
Flujo de Caja del Período	-1.940	324

Caja Inicial	6.326	2.086
Caja Disponible	4.386	2.410

BALANCE (en millones de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	4.386	6.326
Propiedades, plantas y equipos	281.944	271.890
Otros activos	45.227	43.850
Total de Activos	331.557	322.067
Pasivos financieros	204.085	191.449
Pasivos no financieros	44.860	53.735
Patrimonio	82.613	76.883
Pasivos + Patrimonio	331.557	322.067

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos:** hay un aumento del 5% en los ingresos de la compañía, explicados principalmente por la indexación de tarifas al CPI y un aumento en ingresos no regulados.
- Costos financieros:** el resultado financiero al cierre del período enero a septiembre de año 2025 fue de MM\$ 9.700, cifra inferior en MM\$ 1.645 al monto registrado durante el mismo período de año 2024 (MM\$ 11.345).
- Resultado unidades de reajuste:** no se ve gran variación en esta partida entre ambos períodos, este ítem se explica principalmente por ajustes de financiamientos en UF que sostiene la compañía.

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** la baja respecto al período anterior se explica por mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 6.745 e impuesto a las ganancias pagado por MM\$ 1.191. Esto fue contrarrestado por ventas de bienes y servicios asociadas por MM\$ 6.820.
- Flujo de Caja de Inversión:** uvo una disminución de MM\$ 441 debido a mayores pagos de inversión en Activos Fijos e intereses recibidos por instrumento financiero, respecto a igual período del 2024.
- Flujo de Caja Financiero:** tuvo una disminución de MM\$ 338 respecto al período enero - septiembre de año 2024, principalmente debido al pago de deuda.

COMENTARIO BALANCE

- Propiedades, plantas y equipos:** esto explica por dos tipos de inversiones, por un lado, las comprometidas con la SISS en el plan de desarrollo aprobado y, por otra parte, las inversiones no comprometidas que realiza la compañía para asegurar la calidad del servicio.
- Pasivos financieros:** aumentaron principalmente por la emisión de nueva deuda a largo plazo (bonos emitidos).
- Pasivos no financieros:** esta partida disminuyó debido principalmente a una baja en las cuentas por pagar comerciales en un monto de MM\$ 9.225.

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		Unidad	Q3 '25	Q3 '24	Dif.%	Ac. '25	Ac. '24	Dif.%	En el tercer trimestre de 2025, Luz del Norte presentó una producción un 5% menor a lo generado en el mismo período de 2024. La principal causa fue el mayor vertimiento que experimentó el sistema eléctrico durante el período. Por el lado de los PMGDs, la producción fue un 9% menor debido a interrupciones en la operación de algunas plantas.
Capacidad	268 MW	Insolación Luz del Norte	kWh/m²	758	846	-10%	2.471	2.482	0%	
Inversores	SMA / Sungrow	Producción Luz del Norte	GWh	61	65	-5%	177	209	-15%	
Módulos	First Solar / Canadian Solar / Longi	Insolación Portafolio PMGD	kWh/m²	1.060	1.127	-6%	2.716	2.726	0%	
Inicio operación	Luz del Norte: 2016 PMGDs: 2021-2022	Producción Portafolio PMGD	GWh	37	41	-9%	147	144	2%	
Accionistas	Toesca Infraestructura II (100%)									

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

	Sep 2025	Sep 2024	Var.
Ingresos	18.831	9.715	94%
Costos y gastos de operación	-18.504	-11.015	68%
Resultado de explotación	327	-1.300	-125%
Otras ganancias (pérdidas)	73	-615	-112%
Ingresos financieros	231	513	-55%
Costos financieros	-8.238	-6.468	27%
Resultado unidades de reajuste	-46	0	-
Ganancia antes de impuestos	-7.653	-7.870	-3%
Impuestos	-177	0	-
Ganancia (pérdida)	-7.829	-7.870	-1%

BALANCE (en miles de dólares)⁽¹⁾

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	9.731	2.577
Propiedades, plantas y equipos	225.811	245.882
Otros activos	34.216	38.218
Total de Activos	269.758	286.677
Pasivos financieros	165.148	174.799
Pasivos no financieros	100.160	99.599
Patrimonio	4.449	12.278
Pasivos + Patrimonio	269.758	286.676

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, contratos de compra y venta de energía y el contrato de Asset Management. Además de gastos en terrenos y otros gastos menores necesarios para la comercialización de la energía y potencia, además de la depreciación del período.
- **Otras ganancias (pérdidas):** esta categoría comprende los gastos de estructuración del portafolio como, por ejemplo, gastos en asesores legales, técnicos y tributarios.
- **Costos financieros:** partida asociada al gasto por intereses del crédito senior y crédito con relacionados. La diferencia se debe principalmente al cambio en la política de reconocimiento de intereses de la deuda entre compañías.
- **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.

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 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 correspondientes al consolidado de T-Power y sus filiales.