

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 31-12-2025	26,5088
Total Cuotas Suscritas	6.726.360

Series A y S tienen el mismo valor cuota

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Cochrane	6,1%
Suralis	23,1%
T Power	70,8%

Según valor económico al 31-12-2025.

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

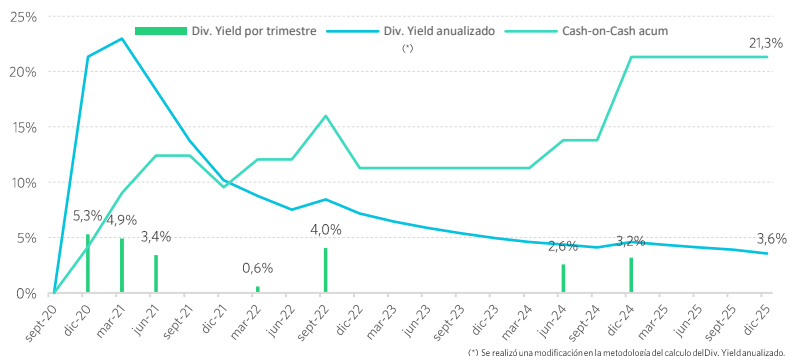
infra@toesca.com

distribucion@toesca.com

BALANCE AL 31 DICIEMBRE DE 2025 (en miles de dólares)

Efectivo y efectivo equivalente	2.136	Otros pasivos	316
Documentos por cobrar	25.303	Documentos y cuentas por pagar	25.984
Activos financieros	104.851	Remuneraciones Administradora	283
Otros activos	-	Pasivos Corrientes	26.583
Activos Corrientes	132.290	Otros pasivos no corrientes	26.771
Inversiones	99.373	Aportes	201.492
Activos No Corrientes	99.373	Resultados Acumulados	1
		Resultado del ejercicio	(20.712)
		Dividendo Provisorio	-
		Otras Reservas	(2.472)
		Patrimonio	178.309
Total Activos	231.663	Total Pasivos + Patrimonio	231.663

EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES



(*) Se realizó una modificación en la metodología del cálculo del Div. Yield anualizado.

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
18-12-2024	2,543	2,543

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 Cochrane (60%) AES Andes (40%)

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

	Q4 2025	Q4 2024	Ac. 2025	Ac. 2024
Generación Bruta (GWh)	637	714	2.814	2.791
Generación Neta (GWh)	553	621	2.463	2.444
Factor de Capacidad Neto	51%	57%	57%	57%
Factor de disponibilidad	88%	99%	93%	95%

COMENTARIO OPERACIONAL

El cuarto trimestre de 2025, se ve una disminución considerable en la generación comparado al mismo periodo del año anterior. Específicamente Cochrane tuvo una generación neta de 553 GWh, con un factor de capacidad neto que se ubicó en 51% mientras que el factor de disponibilidad de la planta fue de un 88%.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)

	Dic 2025	Dic 2024	Var.
Ingresos	482.781	490.590	-2%
Costos y gastos de operación	-327.588	-327.683	-0%
Resultado de Explotación	155.193	162.907	-5%
Otras ganancias (pérdidas)	-352	216	-
Ingresos financieros	2.214	3.139	-29%
Costos financieros	-43.973	-48.098	-9%
Resultado unidades de reajuste	578	-2.302	-
Ganancia Antes de Impuestos	113.660	115.862	-2%
Impuestos	-30.767	-31.855	-3%
Ganancia (Pérdida)	82.893	84.007	-1%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos:** registraron una disminución de MUS\$7.809, explicada principalmente por menores ventas de energía a clientes no regulados por MUS\$29.969, atribuibles a menores ventas físicas, al resultado favorable de un arbitraje reconocido durante 2024 y a reliquidaciones de energía y potencia. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en las ventas de energía al mercado spot de MUS\$11.153 respecto al ejercicio anterior, impulsado por mayores ventas físicas de 367 GWh. Por su parte, los ingresos por transmisión crecieron en MUS\$8.422, debido principalmente al reconocimiento de reliquidaciones de peajes registradas en el cuarto trimestre de 2025.
- Costos y gastos de operación:** registraron una leve disminución de MUS\$95, explicado principalmente por una disminución en los gastos de administración, compensados parcialmente por un incremento en los costos asociados a mayores transacciones intercompañía con la relacionada AES Andes, y un alza en los costos de transmisión, atribuible al reconocimiento de reliquidaciones de peajes registradas en el tercer trimestre de 2025.
- Ingresos financieros:** la variación negativa se debe a menores intereses ganados producto de menores colocaciones financieras.

FLUJO DE CAJA (en miles de dólares)

	Dic 2025	Dic 2024	Var.
Flujo de Caja de Operación	167.600	193.294	-13,3%
Ingresos operacionales	567.476	585.979	-3,2%
Costos operacionales	-399.876	-392.685	1,8%
Flujo de Caja de Inversión	-2.603	-5.374	-51,6%
Flujo de Caja Financiero	-196.144	-204.050	-3,9%
Desembolsos	-	-	-
Intereses y amortizaciones	-103.644	-101.561	2,1%
Dividendos y emisión de acciones	-92.500	-102.000	-9,3%
Otras entradas/(salidas)	-	-489	-
Flujo de Caja del Período	-31.147	-16.130	93,1%
Efectos de tipo de Cambio	-102	202	-
Caja Inicial	56.720	72.648	-21,9%
Caja Disponible	25.471	56.720	-55,1%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** registró una variación negativa de MUS\$25.694, explicado principalmente por menores recaudaciones de clientes netos de mayores pagos a proveedores por MUS\$28.259 y por mayores pagos de impuestos a las ganancias por MUS\$4.447, compensado parcialmente por menores pagos de IVA por MUS\$7.964.
- Flujo de Caja de Inversión:** registró una variación positiva de MUS\$2.771, que se explica principalmente por menores compras de propiedades, planta y equipos en 2025.
- Flujo de Caja Financiero:** mostró una variación positiva de MUS\$7.906, explicado principalmente por menores distribuciones a los accionistas en 2025 y menores intereses pagados, compensado parcialmente por mayores pagos de préstamos.

BALANCE (en miles de dólares)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	25.471	56.720
Propiedades, plantas y equipos	672.097	717.929
Otros activos	131.575	117.493
Total de Activos	829.143	892.142
Pasivos financieros	577.642	640.306
Pasivos no financieros	147.561	142.639
Patrimonio	103.940	109.197
Pasivos + Patrimonio	829.143	892.142

COMENTARIO BALANCE

- Activos:** registraron una disminución de MUS\$62.999 respecto al 31 de diciembre de 2024, explicada por una caída en los activos corrientes de MUS\$15.810, atribuible principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo en MUS\$31.249 por menor recaudación de clientes neta de pagos a proveedores, compensada por un aumento en el stock de carbón por MUS\$9.283. Los activos no corrientes disminuyeron en MUS\$47.189, explicado principalmente por la baja en propiedades, planta y equipo de MUS\$45.832 por la depreciación del ejercicio.
- Pasivos:** disminuyeron en MUS\$57.742 respecto al 31 de diciembre de 2024, explicado por una disminución en los pasivos corrientes de MUS\$5.837, debido a la baja en los pasivos por impuestos corrientes de MUS\$9.887, compensada por un aumento en cuentas por pagar de MUS\$2.683. Los pasivos no corrientes disminuyeron en MUS\$51.905, principalmente por la baja en otros pasivos financieros no corrientes de MUS\$63.918 por el pago de capital del bono 144-A, compensado parcialmente por aumentos en otras provisiones no corrientes de MUS\$7.147 y en pasivos por impuestos diferidos de MUS\$4.866.
- Patrimonio total:** la disminución de MUS\$5.257 respecto a diciembre de 2024, se explica principalmente por el pago de dividendos a accionistas por MUS\$92.500, compensado por la ganancia del ejercicio 2025 de MUS\$82.893.

SURALIS

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

ASPECTOS RELEVANTES		ESTADÍSTICAS OPERACIONALES			COMENTARIO OPERACIONAL
		Q4 2025	Q4 2024	Var	
Emplazamiento	Región de Los Ríos y Región de Los Lagos				Durante el cuarto trimestre del año, Suralis vio un alza de 4,83% en el volumen de agua potable suministrada respecto al mismo periodo del año anterior.
Clientes (AP)	262.680	Vol. Agua Potable (miles de m ³)	11.375	10.851	4,83%
Adquisición	2021	Vol. Agua Potable YTD (miles de m ³)	44.497	44.005	1,12%
Accionistas	Eco AcquisitionCo (43%) Inversión Iberaguas (51%) Otros (6%)	Clientes Agua Potable (EoP)	262.680	257.752	1,91%
		Consumo promedio 12 últimos meses (m ³ /cliente-mes)	14,12	14,23	-0,78%

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en millones de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var.
Ingresos	96.855	94.423	3%
Costos y gastos de operación	-69.552	-68.031	2%
Resultado de Explotación	27.303	26.392	3%
Otras ganancias (pérdidas)	-3.395	-3.186	7%
Ingresos financieros	422	67	530%
Costos financieros	-6.013	-7.171	-16%
Resultado unidades de reajuste	-7.188	-7.986	-10%
Ganancia Antes de Impuestos	11.130	8.116	37%
Impuestos	-3.018	-2.624	15%
Ganancia (Pérdida)	8.112	5.491	48%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos:** hay un aumento del 3% en los ingresos de la compañía, explicados principalmente por la indexación de tarifas al CPI.
- Costos financieros:** la variación se explica principalmente por los menores intereses por deuda (baja de tasa de interés).
- Resultado unidades de reajuste:** esta baja se debe a un menor crecimiento de la UF respecto al año anterior (3,5% en 2025 y 4,4% en 2024).

FLUJO DE CAJA (en millones de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var.
Flujo de Caja de Operación	36.257	35.233	3%
Ingresos operacionales	116.289	105.570	10%
Costos operacionales	-80.032	-70.338	14%
Flujo de Caja de Inversión	-33.019	-33.543	-2%
Flujo de Caja Financiero	-4.589	2.551	-
Aumento de capital	6.900	-	-
Desembolsos	65.299	19.944	227%
Intereses y amortizaciones	-75.140	-14.379	423%
Dividendos y emisión de acciones	-1.647	-3.015	-45%
Flujo de Caja del Período	-1.351	4.240	-
Caja Inicial	6.326	2.086	203%
Caja Disponible	4.975	6.326	-21%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** el alza respecto al periodo anterior se explica por un mayor cobro procedente de ventas de bienes y prestaciones de servicios, contrarrestado en parte por un mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Flujo de Caja de Inversión:** tuvo una disminución de MM\$ 524 respecto a igual periodo del 2024, debido a mayores intereses recibidos por instrumento financiero, compensado por mayores pagos de inversión en Activos Fijos.
- Flujo de Caja Financiero:** Registró una disminución de MM\$ 7.140 respecto al cierre del ejercicio 2024, explicada principalmente por el mayor nivel de amortización de pasivos financieros, asociado a la reestructuración de deuda mediante la colocación de una nueva emisión de bonos.

BALANCE (en millones de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	4.975	6.326
Propiedades, plantas y equipos	290.254	271.890
Otros activos	46.741	43.850
Total de Activos	341.971	322.067
Pasivos financieros	195.378	191.449
Pasivos no financieros	57.163	53.735
Patrimonio	89.430	76.883
Pasivos + Patrimonio	341.971	322.067

COMENTARIO BALANCE

- Propiedades, plantas y equipos:** se explica por dos tipos de inversiones, por un lado, las comprometidas con la SIS 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).

T Power

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

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	Región de Atacama a Bio Bio
Capacidad	268 MW
Inversores	SMA / Sungrow
Módulos	First Solar / Canadian Solar / Longi
Inicio operación	Luz del Norte: 2016 PMGDs: 2021-2022
Accionistas	Toesca Infraestructura II (100%)

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

	Unidad	Q4 '25	Q4 '24	Dif.%	Ac. '25	Ac. '24	Dif.%
Insolación Luz del Norte	kWh/m ²	1.142	1.131	1%	3.581	3.523	2%
Producción Luz del Norte	GWh	58	57	2%	235	266	-11%
Insolación Portafolio PMGD	kWh/m ²	840	841	0%	2.391	2.342	2%
Producción Portafolio PMGD	GWh	74	78	-6%	221	223	-1%

COMENTARIO OPERACIONAL

En el cuarto trimestre de 2025, Luz del Norte presentó una producción un 2% mayor a lo generado en el mismo período de 2024. A pesar de esto, la planta cerró el año con un 11% menos de producción debido al curtailment.

Por el lado de los PMGDs, la producción fue un 6% menor debido a interrupciones en la operación de algunas plantas en el mismo período del 2024.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de dólares)

	Dic 2025	Dic 2024	Var.
Ingresos	38.660	33.530	15%
Costos y gastos de operación	-24.502	-23.665	4%
Resultado de explotación	14.158	9.865	44%
Depreciación	-13.337	-4.839	176%
Otras ganancias (pérdidas)	-279	6.296	-
Costos financieros	-26.825	-13.648	97%
Diferencia de cambio y Resultado unidades de reajuste	-3	-607	-100%
Impuesto de retención sobre intereses	-485	-	-
Ganancia antes de impuestos	-26.771	-2.933	813%
Impuesto a las ganancias	-	-667	-
Reservas de cobertura	-1.081	-	-
Ganancia (pérdida)	-27.852	-3.600	674%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos:** el crecimiento de los ingresos se debe principalmente: (i) al incremento en el volumen y el descongelamiento de la tarifa del PPA Discos que Luz del Norte tiene con las empresas distribuidoras y (ii) la incorporación del PPA de Compra Solar que inició su vigencia en el Q4 '25.
- Costos y gastos de operación:** el aumento en costos se debe esencialmente a las compras en el PPA de Compra Solar y un aumento marginal en los costos de retiro del PPA Discos.
- Otras ganancias (pérdidas):** en 2024 la sociedad reconoce un ingreso no operacional por la reversa de la provisión de desmantelamiento (ARO) ante la actualización del supuesto de costo y al reconocimiento de ingresos PEC rezagados del año 2023, mientras que en 2025 solo se reconocen pérdidas por instrumentos derivados.
- Costos financieros:** el aumento tiene dos componentes: (i) incremento de intereses por mayor deuda financiera con relacionadas y bancaria y (ii) un write-off no recurrente por costos de financiamiento activados al preparar los créditos de Luz del Norte y Toesca Renovables (ver comentario de flujo de Caja Financiero).

FLUJO DE CAJA (en miles de dólares)

	Dic 2025	Dic 2024	Var.
Flujo de Caja de Operación	20.528	16.651	23%
Ingresos operacionales	32.031	28.767	11%
Pagos a proveedores	-11.503	-12.116	-5%
Flujo de Caja de Inversión	-3.470	-3.585	-3%
Compra y venta neta de activos financieros	3.003	-2.906	-
Compra de propiedades, plantas y equipos	-6.473	-679	853%
Flujo de Caja Financiero	-8.395	-16.213	-48%
Prestamos obtenidos de entidades relacionadas	24.767	4.040	513%
Prestamos obtenidos de entidades financieras	168.505	-	-
Pagos de prestamos e intereses	-186.808	-13.723	1.261%
Otras entradas/salidas	-14.859	-6.530	128%
Flujo de Caja del Período	8.663	-3.147	-
Efectos de variaciones del efectivo y sus equivalentes	1.758	-1.257	-
Caja inicial	2.578	6.981	-63%
Caja Disponible	12.999	2.577	404%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja Operacional:** aumento de ingresos operacionales principalmente derivado de mayores ventas del PPA con clientes regulados de Luz del Norte, debido al descongelamiento de tarifas y aumento de volumen, además de empezar los cobros de cuentas por cobrar del mecanismo PEC/MPC. Las ventas spot tanto de Luz del Norte como de Toesca Renovables (PMGD) se mantienen en línea con el ejercicio anterior. Por el lado de pagos a proveedores, existen algunos ahorros netos principalmente en SG&A, destacando una licitación de seguros operacionales que redujo hasta en 30% las primas.
- Flujo de Caja de Inversión:** la variación respecto del 2024 se explica principalmente por un aumento en la actividad de instrumentos financieros y por el pago inicial realizado en diciembre de 2025 asociado al proyecto de implementación de sistemas de baterías en el parque solar Luz del Norte.
- Flujo de Caja Financiero:** Con fecha 1 de diciembre de 2025, T Power SpA llevó a cabo la refinanciación de la deuda de toda la plataforma mediante un único contrato de crédito con SMBC, Natixis, BCI Miami Branch y NinetyOne (por un monto total de USD 324,5 millones), reemplazando los financiamientos de las filiales.

BALANCE (en miles de dólares)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	12.999	2.577
Propiedades, plantas y equipos	243.042	245.882
Otros activos	30.908	38.217
Total de Activos	286.949	286.676
Pasivos financieros	155.740	174.799
Pasivos no financieros	156.412	99.599
Patrimonio	-25.203	12.278
Pasivos + Patrimonio	286.949	286.676

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 cuentas por cobrar con clientes, inversiones financieras, intangibles y costos activados, entre otras partidas.
- Pasivos financieros:** siguiendo con el contexto de refinanciamiento de la plataforma, esta cuenta refleja el nuevo contrato de crédito pactado hasta por USD 324,5 millones, con vencimiento en diciembre de 2030 y amortizaciones parciales de capital durante el período.
- Pasivos no financieros:** Principalmente corresponde a la deuda entre el Fondo y las sociedades operativas. Adicionalmente, agrupa partidas como provisiones por desmantelamiento, obligaciones por arriendos, impuestos entre otros ítems menores.