

Toesca Infraestructura SC

FONDO DE INVERSIÓN

toesca.

ENERO - SEPTIEMBRE 2025

OBJETIVO DEL FONDO

El Fondo tiene como objetivo invertir directa o indirectamente, siempre a través de los instrumentos permitidos por este reglamento interno, en sociedades concesionarias de infraestructura pública en Chile.

Inicio	18 de junio de 2019
Moneda	CLP
Duración	10 años (30 marzo 2029)
Valor Libro Inicial	27.836,6100
Valor Libro 30-06-2025	19.201,7298
Total Cuotas Suscritas	2.940.957

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Rutas del Desierto	18%
Valles del Desierto	3%
Ruta del Algarrobo	9%
Ruta del Limarí	15%
Valles del Bío Bío	21%
Salud Siglo XXI	32%
Aeropuerto el Tepual	2%

Según valor económico al 31-12-2024.

COMITÉ DE VIGILANCIA

Ignacio Rodríguez E.

Rodrigo Durán S.

Andrés Román P.

REMUNERACIÓN FIJA ANUAL

Serie Única 0,84% + IVA

CONTACTO

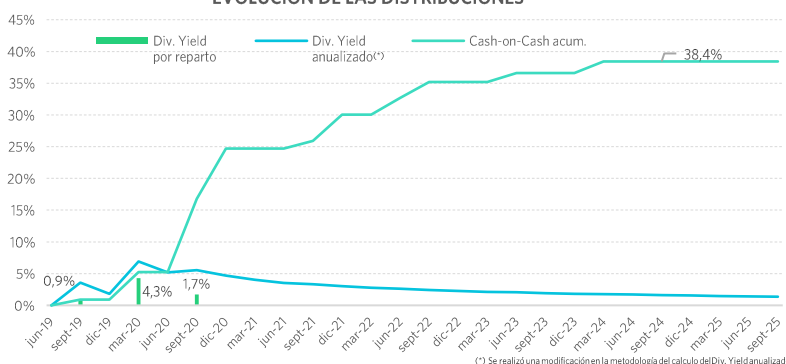
infra@toesca.com

distribucion@toesca.com

BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 (en miles de pesos)

Efectivo y efectivo equivalente	28.890	Otros cuentas por pagar	25.296
Cuentas y documentos por cobrar	-	Cuentas y documentos por pagar	2.840.000
Activos Corrientes	28.890	Remuneraciones Administradora	806.089
		Pasivos Corrientes	3.671.385
		Préstamos	707.967
		Aportes	56.107.388
Inversiones	60.723.764	Otras reservas	2.209.745
Activos No Corrientes	60.723.764	Resultados Acumulados	-2.115.327
		Resultado del ejercicio	171.496
		Dividendos provisorios	-
		Patrimonio	56.373.302
Total Activos	60.752.654	Total Pasivos + Patrimonio	60.752.654

EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES



ACTIVOS DEL FONDO

Activo	Región	KM	Participación del Fondo	Operador	Fin Concesión (máx)	Tipo Concesión
Ruta del Desierto	I	78	24,9%	Sacyr	2043	Plazo variable-IMG
Valles del Desierto	III	227	29,4%	Sacyr	2044	Plazo variable-IMG
Ruta del Algarrobo	III y IV	187	24,9%	Sacyr	2047	Plazo variable-IMG
Rutas del Limarí	IV	83	24,9%	Sacyr	2043	Plazo variable-Subs
Valles del Bio Bio	VIII	103	24,9%	Sacyr	2046	Plazo variable-IMG
Salud Siglo XXI	II	-	58,9%	Sacyr	2032	Plazo Fijo
Aeropuerto del Sur	X	-	30,6%	Agunsa	2024	Plazo Fijo

DISTRIBUCIONES POR CUOTA (en pesos)

Fecha	Concepto	Serie Única	Fecha	Concepto	Serie Única
12-09-2019	Dividendo	255	02-11-2021	Reducción de Capital	690
26-02-2020	Dividendo	1.200	23-06-2022	Reducción de Capital	730
06-08-2020	Dividendo	820	26-08-2022	Reducción de Capital	705
08-09-2020	Dividendo	100	26-04-2023	Dividendo	391
08-09-2020	Reducción de Capital	2.300	28-03-2024	Dividendo	506
30-10-2020	Reducción de Capital	2.200			
21-07-2021	Reducción de Capital	340			

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.

RUTAS DEL DESIERTO

Concesión Vial Tramos: Ruta 1 (Humberstone – Rotonda el Pampino) y Ruta 16 (Aeropuerto Diego Aracena – Bajo Molle), Iquique

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	I Región
Extensión	78 km
Inicio concesión	Septiembre 2011
PSP / PSD	T1: sept-15; T2: nov-14 / Dic-16
Plazo máximo	2043 (Fin Var.)
VPI dic-24	UF 1.902.287 (48,95%)
ITC adjudicación	UF 3.886.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q3 2025	Q3 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1Motos	5.058	5.014	1%	16.881	15.918	6%
C2Autos y Camionetas	1.269.250	1.250.384	2%	3.714.816	3.613.837	3%
C3Bus de dos ejes	77.317	77.188	0%	222.349	231.797	-4%
C4Camión de dos ejes	88.627	85.781	3%	251.462	247.984	1%
C5Bus de más de dos ejes	31.332	28.143	11%	92.973	83.000	12%
C6Camión más de dos ejes	132.913	127.488	4%	387.464	372.599	4%
Total	1.604.497	1.573.998	2%	4.685.945	4.565.135	3%
Total equivalente ^(*)	2.441.441	2.381.567	3%	7.104.719	6.936.083	2%

(*) Corresponde a una relación equivalente a la categoría C2

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Rutas del Desierto mostró un aumento en el tráfico, tanto en términos absolutos como equivalentes.

El total anual llega a un 3% sobre los primeros nueve meses de 2024 en vehículos que circularon y un 2% de incremento en términos equivalentes. Siendo la categoría C5 la que ha tenido el aumento relativo más importante respecto al período anterior

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	15.739.145	16.167.316	-3%
Costo de ventas	-2.405.032	-3.671.041	-34%
Ganancia Bruta	13.334.113	12.496.275	7%
Gastos de administración	-1.735.939	-1.297.974	34%
Ingresos financieros	5.973.400	753.469	693%
Costos financieros	-11.196.671	-5.794.165	93%
Otras ganancias	4.499.728	4.362	-
Otras pérdidas	-4.472.823	-20.483	-
Resultado por unidad de reajuste	-2.089.399	-3.725.632	-44%
Ganancia antes de impuesto	4.312.410	2.415.852	79%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-17.944	-152.201	-88%
Ganancia (pérdida)	4.294.465	2.263.651	90%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Costo de ventas:** en 2024 se observa un reconocimiento de costos mayor en comparación al año actual, el que se explica por el reconocimiento de mayores inversiones en la ruta por concepto de reparación.
- Ingresos financieros:** el aumento en 2025 se explica por los intereses devengados del mes según tasa efectiva del activo financiero por el costo total de la obra, que se ha visto incrementada en los últimos años por inversiones adicionales.
- Costos financieros:** el mayor valor en 2025 está asociado a los intereses devengados de los préstamos bancarios según tasa efectiva y reconocimiento de gastos financieros por la cobertura del SWAP.
- Resultado por unidad de reajuste:** existe una disminución significativa en el resultado por unidad de reajuste del ejercicio 2025 con respecto al ejercicio 2024, principalmente por la variación de las tasas del año anterior, que tuvo un impacto significativamente mayor.
- Otras Ganancias (Pérdidas):** los montos de 2025 se deben a un reclamo realizado al MOP por mandato de la constructora. Tanto los ingresos por la reclamación, como los costos por el traspaso de este pago a la constructora, se ven reflejados otras ganancias y en otras pérdidas, compensándose mutuamente.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	10.610.102	7.067.838	50%
Ingresos	18.535.101	13.132.032	6%
Pagos Operativos	-8.152.343	-6.064.194	-44%
Flujo de Caja de Inversión	-354.464	-	-
Flujo de Caja Financiero	-6.931.280	-5.793.625	20%
Amortizaciones	-3.220.622	-2.890.670	11%
Intereses	-3.024.674	-4.102.233	-26%
Otros	-685.984	1.199.278	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	3.324.358	1.274.213	161%
Caja al principio del periodo	2.955.370	6.292.121	-53%
Caja al cierre del periodo	6.279.728	7.566.334	-17%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Ingresos:** el aumento del flujo de caja operativo se explica principalmente por los mayores niveles de tráfico registrados durante el periodo, junto con una tarifa levemente superior respecto del ejercicio anterior, producto del ajuste por IPC. Cabe destacar que, dentro del total de ingresos, se incluyen \$4.500 millones provenientes de un pago efectuado por el Ministerio, correspondiente a una reclamación presentada por la Constructora. Dicho monto será traspasado íntegramente a la demandante durante el segundo semestre del presente año.
- Pagos Operativos:** el mayor valor en 2025 se debe al pago a la constructora asociado a la reclamación mencionada recientemente en los Ingresos.
- Flujo de Caja Financiero:** La diferencia entre ambos periodos se explica prácticamente por el aporte de capital realizado por los accionistas en 2024 por casi \$ 1.200 MM, presentado bajo el concepto de "Otros".

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	6.279.728	2.955.370
Derecho de concesión	161.855.968	160.233.896
Otros activos	3.599.511	3.524.354
Total de Activos	171.735.207	166.713.620
Pasivos financieros	125.186.123	123.492.865
Pasivos no financieros	4.462.604	9.554.513
Patrimonio	42.086.479	33.666.242
Pasivos + Patrimonio	171.735.207	166.713.620

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** de acuerdo con el Flujo de Caja de Operación, existen \$ 4,500 MM que fueron pagados por el Ministerio, y deberán ser traspasado a la Constructora. Este monto explica el incremento de caja del periodo.
- Derechos de Concesión:** corresponde al derecho incondicional a recibir del MOP un Ingreso Mínimo Garantizado. El aumento se explica por los intereses devengados determinados según la tasa efectiva, los que son mayores a los pagos recibidos de los usuarios de la carretera vía cobro de peajes o directamente pagos procedentes del MOP.
- Otros activos:** incluye cuentas por cobrar a relacionados, activo por pagos adelantados, entre otros activos no financieros.
- Pasivos financieros:** corresponden a los créditos estructurados en 3 tramos que posee la sociedad con distintos bancos y compañías de seguros. Su aumento se explica por el interés devengado del periodo.

VALLES DEL DESIERTO

Concesión Vial Ruta 5 Norte Tramo: Vallenar - Caldera

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	III Región
Extensión	227 km
Inicio concesión	Marzo 2009
PSP / PSD	Noviembre 2011 / Junio 2012
Plazo máximo	2044 (Fin Var.)
VPI dic-24	UF 5.685.891 (84,91%)
ITC adjudicación	UF 6.696.696
Accionistas	Coviansa (60%) BTG Pactual (40%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q3 2025	Q3 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	3.889	3.781	3%	16.003	15.636	2%
C2 Autos y Camionetas	665.393	655.924	1%	2.204.334	2.170.861	2%
C3 Bus de dos ejes	18.906	18.766	1%	57.920	57.360	1%
C4 Camión de dos ejes	50.547	53.367	-5%	158.390	165.778	-4%
C5 Bus de más de dos ejes	54.435	52.414	4%	161.720	154.910	4%
C6 Camión más de dos ejes	291.534	281.136	4%	872.477	833.721	5%
Total	1.084.704	1.065.388	2%	3.470.844	3.398.266	2%
Total equivalente(*)	2.191.475	2.146.212	2%	6.802.456	6.626.671	3%

(*) Corresponde a una relación equivalente a la categoría C2

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Valles del desierto mostró un incremento en sus flujos vehiculares de 2% durante el tercer cuarto del año.

El total anual se ubica un 2% arriba frente al 2024 en cantidad de vehículos que circularon, con un 3% de aumento en términos equivalentes, debido a un mayor impacto de los vehículos pesados.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	12.080.686	44.423.976	-73%
Costo de ventas	-5.104.634	-36.690.825	-86%
Ganancia Bruta	6.976.052	7.733.151	-10%
Gastos de administración	-742.112	-1.039.295	-29%
Ingresos financieros	634.751	661.506	-4%
Costos financieros	-2.543.621	-2.719.276	-6%
Otras ganancias	5.376	19.164	-72%
Otras pérdidas	-94.230	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-411.498	-1.810.979	-77%
Ganancia antes de impuesto	3.824.719	2.844.271	34%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-621.543	-369.335	68%
Ganancia (pérdida)	3.203.176	2.474.936	29%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** los menos ingresos de 2025 respecto de 2024 se deben a que durante el año anterior, la sociedad se encontraba realizando facturaciones por estados de Pago de Obras Adicionales solicitadas por el MOP, que son reconocidas como ingresos por los servicios prestados por la construcción.
- Costo de ventas:** el aumento en el ejercicio 2024 con respecto al ejercicio 2025 corresponden principalmente a la facturación a terceros y EERR de las Obras adicionales por el Servicio de construcción.
- Resultado por unidad de reajuste:** la variación se produce principalmente por la disminución en el reajuste del valor razonable del SWAP, los reajustes de la deuda bancaria y los reajustes de las cuentas por cobrar a empresas relacionada, lo que se ve compensado con el aumento del reconocimiento de la revalorización del activo financiero.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	10.744.455	41.357.142	-74,0%
Ingresos	18.955.422	48.985.036	-61,3%
Pagos Operativos	-8.210.967	-7.627.894	7,6%
Flujo de Caja de Inversión	-1.867.901	-34.558.095	-94,6%
Flujo de Caja Financiero	-5.603.421	-5.898.895	-5,0%
Amortizaciones	-3.686.417	-3.614.980	2,0%
Intereses	-1.935.890	-3.393.715	-43,0%
Otros	18.887	1.109.800	-98,3%
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	3.273.133	900.152	263,6%
Caja al principio del periodo	3.124.723	4.942.840	-37%
Caja al cierre del periodo	6.397.856	5.842.992	9%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** la reducción corresponde a pagos de obras adicionales por parte del MOP durante el 2024, los que no se repitieron para el presente año.
- Flujo de Caja de Inversión:** en línea con los ingresos, la inversión fue mayor debido a las obras adicionales realizadas el 2024 ya mencionadas.
- Flujo de Caja Financiero:** si bien esta partida presenta valores similares en ambos años, se observa una diferencia en el ítem de intereses y otros, la cual termina por compensarse. Esta variación se debe a los distintos montos de intereses pagados en cada período, los que fueron finalmente neutralizados por los instrumentos de cobertura correspondientes.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	6.397.856	3.124.723
Derecho de concesión	81.651.812	84.595.618
Otros activos	30.844.382	30.549.015
Total de Activos	118.894.050	118.269.356
Pasivos financieros	75.140.771	75.813.037
Pasivos no financieros	9.966.849	10.907.180
Patrimonio	33.786.430	31.549.139
Pasivos + Patrimonio	118.894.050	118.269.356

COMENTARIO BALANCE

- Derecho de concesión:** esta cuenta hace referencia al derecho incondicional a recibir del MOP un Ingreso Mínimo Garantizado. Este activo se devenga a medida que la sociedad percibe ingresos por el cobro de peajes.
- Otros activos:** incorpora cuentas por cobrar con los accionistas, cuentas por cobrar a deudores comerciales.
- Pasivos no financieros:** dentro de esta categoría se encuentran las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, pasivos por impuestos, provisiones por beneficios a los empleados y pasivos por impuestos diferidos, siendo esta última partida la que explica gran parte de este pasivo.

ENERO - SEPTIEMBRE 2025

RUTA DEL ALGARROBO

Concesión Vial Ruta 5 Norte Tramo: Vallenar - Caldera

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	III Región y IV Región
Extensión	187 km
Inicio concesión	Abril 2012
PSP / PSD	Mayo 2016 / Marzo 2017
Plazo máximo	2047 (Fin Var.)
VPI dic-24	UF 3.886.440 (54,09%)
ITC adjudicación	UF 7.185.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q3 2025	Q3 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	3.283	3.462	-5%	13.776	13.616	1%
C2 Autos y Camionetas	470.400	469.345	0%	1.489.316	1.478.819	1%
C3 Bus de dos ejes	7.739	7.594	2%	21.622	22.244	-3%
C4 Camión de dos ejes	59.985	56.346	6%	181.078	174.170	4%
C5 Bus de más de dos ejes	63.938	61.878	3%	189.681	181.978	4%
C6 Camión más de dos ejes	312.129	307.884	1%	962.466	925.053	4%
C7 Sobredimensionado	4.423	3.527	25%	12.186	11.248	8%
Total	921.897	910.036	1%	2.870.125	2.807.128	2%
Total equivalente(*)	2.162.427	2.120.163	2%	6.653.687	6.445.828	3%

(*) Corresponde a una relación equivalente a la categoría C2

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Ruta del Algarrobo se ha mantenido a la par respecto al mismo período anterior. Se destaca la recuperación de autos (C2), la cual comenzó el año levemente por debajo.

En tráficos absolutos, este cuarto ha tenido un aumento del 1% respecto al año pasado y un 2% en términos equivalentes. Para el total anual vemos un crecimiento de 2% y 3% respectivamente.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	26.358.641	24.178.570	9%
Costo de ventas	-6.056.075	-5.118.134	18%
Ganancia Bruta	20.302.566	19.060.436	7%
Gastos de administración	-1.324.409	-1.218.347	9%
Ingresos financieros	1.571.149	1.564.999	0%
Costos financieros	-5.742.940	-6.860.462	-16%
Otras ganancias	219.663	200.994	9%
Otras pérdidas	-303.636	-7.193	4.121%
Resultado por unidad de reajuste	-7.573.693	-8.002.973	-5%
Ganancia antes de impuesto	7.148.700	4.737.454	51%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	126.673	752.314	-83%
Ganancia (pérdida)	7.275.373	5.489.768	33%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos de actividades ordinarias:** la subida del año respecto a 2024 se debe a que aumentaron los gastos por mantención de infraestructura, sobre el cual se cobra un margen por servicio, y además existe un aumento en el ingreso financiero del acuerdo de concesión.
- Costos de ventas:** asociado al comentario de los ingresos, aumentaron los costos de ventas del periodo 2025 con respecto a igual periodo del año 2024, principalmente por un mayor costo en las reparaciones de infraestructura vial en el periodo 2025 con respecto al periodo 2024.
- Costos financieros:** la disminución se debe principalmente al cambio de criterio en el cálculo de la amortización de los costos de financiamiento a tasa efectiva.
- Otras Pérdidas:** la variación se debe principalmente al pago de multas por las resoluciones exentas 2782 y 3047 por un total de UTM 3.490.
- Resultado por unidad de reajuste:** la disminución se explica por un menor reajuste de los bonos, debido a a las amortizaciones de capital e interés de la deuda.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	12.381.264	12.697.183	-2,5%
Ingresos	20.186.303	17.995.862	12,2%
Pagos Operativos	-7.805.039	-5.298.679	47,3%
Flujo de Caja de Inversión	-3.822	-2.907	31,5%
Flujo de Caja Financiero	-9.058.602	-10.990.791	-17,6%
Amortizaciones	-5.495.650	-4.899.124	12,2%
Intereses	-3.562.952	-3.491.667	2,0%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-2.600.000	-
Flujo de Caja del Período	3.318.840	1.703.485	94,8%
Caja al principio del periodo	11.096.504	12.121.108	-8%
Caja al cierre del periodo	14.415.344	13.824.593	4%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** existe una disminución en el Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación del periodo 2025 respecto al periodo 2024, el cual corresponde principalmente al aumento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Flujo de Caja de Inversión:** la variación corresponde a una disminución en la rentabilidad de los Intereses ganados por las inversiones en Fondos Mutuos y Depósitos a plazo producto de una disminución en las tasas de colocación promedio para el periodo 2025 (0,34% fondos mutuos y 0,43% depósitos a plazo) respecto a igual periodo del 2024 (0,38% fondos mutuos y 0,49% depósitos).
- Flujo de Caja Financiero:** la principal variación del Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de financiación del periodo 2025 respecto al periodo 2024, corresponde al pago de dividendos en el año 2024 a los accionistas de la sociedad y por el pago de bonos serie A.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	14.415.343	11.096.504
Derecho de concesión	299.829.726	292.799.664
Otros activos	48.920.535	46.397.295
Total de Activos	363.165.604	350.293.463
Pasivos financieros	306.093.767	300.572.655
Pasivos no financieros	1.244.596	1.168.940
Patrimonio	55.827.241	48.551.868
Pasivos + Patrimonio	363.165.604	350.293.463

COMENTARIO BALANCE

- Activos:** la principal corresponde al aumento de los otros activos financieros corrientes (Derechos de Cobro), producto principalmente a las recaudaciones de peaje realizadas durante el periodo 2025 (M\$19.328.579) respecto de las recaudaciones de peaje del ejercicio 2024 (M\$23.736.368). Por otro lado está el aumento debido a intereses y reajustes de mutuos con entidades relacionadas.
- Pasivos financieros:** la principal variación de los pasivos financieros corresponde al reajuste por UF y los intereses devengados por los bonos con que cuenta la sociedad.

ruta del limarí

Concesión Vial Ruta 5 Norte Tramo: Ovalle - La Serena

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	IV Región
Extensión	83 km
Inicio concesión	Mayo 2013
PSP / PSD	Julio 2018 / Enero 2019
Plazo máximo	2043 (Fin Var.)
VPI dic-24	UF 716.867 (18,4%)
ITC adjudicación	UF 3.900.000
Accionistas	Coviansa (51%) CMB Prime (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q3 2025	Q3 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1Motos	3.196	3.385	-6%	10.768	10.276	5%
C2Autos y Camionetas	460.429	450.094	2%	1.409.320	1.371.718	3%
C3Bus de dos ejes	19.121	17.414	10%	55.626	50.437	10%
C4Camión de dos ejes	35.303	31.891	11%	105.738	96.997	9%
C5Bus de más de dos ejes	14.774	14.177	4%	42.783	41.086	4%
C6Camión más de dos ejes	18.921	16.149	17%	60.572	53.342	14%
Total	551.744	533.110	3%	1.684.807	1.623.856	4%
Total equivalente(*)	653.103	624.705	5%	1.989.299	1.902.057	5%

(*) Corresponde a una relación equivalente a la categoría C2

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Con excepción de la categoría motos, todas las demás han visto aumentos importantes en los tráficos respecto al 2024 para este trimestre.

En el total anual vemos crecimientos de la misma magnitud, específicamente un 4% en términos absolutos y un 5% en ejes equivalentes.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	10.118.798	10.342.272	-2%
Costo de ventas	-4.149.884	-4.658.307	-11%
Ganancia Bruta	5.968.914	5.683.965	5%
Gastos de administración	-867.083	-985.826	-12%
Ingresos financieros	485.330	664.977	-27%
Costos financieros	-3.201.024	-6.013.797	-47%
Otras ganancias	11.473	891.985	-99%
Otras pérdidas	-109.845	-358.276	-69%
Resultado por unidad de reajuste	-3.274.552	-3.691.584	-11%
Ganancia antes de impuesto	-986.787	-3.808.556	-74%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	1.474.838	2.209.238	-33%
Ganancia (pérdida)	488.051	-1.599.318	-

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** la disminución corresponde principalmente a un menor reconocimiento de los intereses del activo financiero 1 y 2. También se debe al efecto del reconocimiento en el periodo 2024 por los cambios de servicios según Adendas 7 y 8 por M\$752.822 reconocidos como ingresos al ser activados como intangibles, si bien los ingresos por tráficos aumentaron en el periodo 2025 respecto del periodo 2024 en M\$678.594, este efecto se contrarresta con la activación de las Adendas 7 y 8 del periodo 2024.
- Costo de Ventas:** la disminución se debe principalmente al reconocimiento por los costos de los cambios de servicios según Adendas 7 y 8 por M\$738.061 en el periodo 2024. Si bien los demás costos de ventas experimentaron un alza en el periodo 2025, este efecto se contrarresta con los costos de cambios de servicios del periodo 2024.
- Costos financieros:** debido a un menor devengo de intereses de la deuda financiera con el Banco Itau y Banco Consorcio producto del pago de los intereses del Tramo 2A y 2B en enero de 2025 y a la amortización de la deuda de capital e intereses en julio de 2025.
- Resultado por unidad de reajuste:** la variación se debe principalmente a la disminución de la deuda pactada en UF.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	16.475.677	44.565.824	-63,0%
Ingresos	20.866.839	18.154.931	14,9%
Pagos Operativos	-4.391.162	26.410.893	-
Flujo de Caja de Inversión	-3.645	-2.259	61,4%
Flujo de Caja Financiero	-14.543.847	-48.882.518	-70,2%
Amortizaciones	-10.427.775	-30.615.647	-65,9%
Intereses	-4.116.072	-8.393.670	-51,0%
Otros	-	-9.873.201	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	1.928.185	-4.318.953	-
Caja al principio del periodo	7.848.451	11.242.813	-30%
Caja al cierre del periodo	9.776.636	6.923.860	41%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** existe una variación en el Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación respecto a igual periodo del año 2024. Esta variación se debe principalmente al cobro en el periodo 2024 de la factura exenta N°1114 emitida el MOP por un total de M\$30.123.7134, correspondiente al prepago parcial que da cumplimiento de la obligación del Núm. 3.7 del CAR N4-2022 (DS MOP N28-2023).
- Flujo de Caja Financiero:** la principal variación se debe principalmente al efecto del prepago de la deuda financiera realizada en el periodo 2024, Capital más intereses del Tramo 2A e intereses del Tramo 2B y, al prepago de la deuda subordinada mantenida con los socios.
- Flujo de Caja de Inversión:** la diferencia se debe a menor inversión en activo fijo junto con un cambio en la rentabilidad de los depósitos a plazo.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	9.776.636	7.848.451
Derecho de concesión	48.124.459	57.672.015
Otros activos	67.307.977	67.335.141
Total de Activos	125.209.072	132.855.607
Pasivos financieros	108.861.800	117.286.031
Pasivos no financieros	9.034.175	8.744.530
Patrimonio	7.313.097	6.825.046
Pasivos + Patrimonio	125.209.072	132.855.607

COMENTARIO BALANCE

- Derecho de concesión:** la principal variación corresponde a la disminución de los derechos por cobrar, no corrientes, específicamente al traspaso del largo al corto plazo del Subsidio Fijo a la inversión facturado durante el primer trimestre del año 2025.
- Pasivos financieros:** corresponde al aumento de Otros pasivos financieros producto principalmente por el incremento de la deuda a corto plazo pactada en UF, cuyos efectos se deben una mayor variación de la UF en el periodo 2025 respecto del periodo 2024 y también al traspaso de la porción de la deuda del largo al corto plazo.

VALLES DEL BIOBIO

Concesión Vial Tramo: Concepción - Cabrero

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	VIII Región
Extensión	103 km
Inicio concesión	Septiembre 2011
PSP / PSD	Agosto 2016/Agosto 2018
Plazo máximo	2046 (Fin Var.)
VPI dic-24	UF 3.476.707 (47,06%)
ITC adjudicación	UF 7.388.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q3 2025	Q3 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	3.403	3.443	-1%	14.823	15.183	-2%
C2 Autos y Camionetas	1.082.637	1.072.045	1%	3.552.521	3.492.338	2%
C3 Bus de dos ejes	17.127	14.107	21%	50.692	43.775	16%
C4 Camión de dos ejes	56.601	61.035	-7%	185.584	181.212	2%
C5 Bus de más de dos ejes	17.594	21.405	-18%	55.072	64.369	-14%
C6 Camión más de dos ejes	212.935	223.898	-5%	649.220	638.636	2%
Total	1.390.297	1.395.933	0%	4.507.912	4.435.513	2%
Total equivalente(*)	2.447.091	2.508.954	-2%	7.774.844	7.658.764	2%

(*) Corresponde a una relación equivalente a la categoría C2

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Esta ruta fue la que presentó el menor crecimiento de tráfico este trimestre, manteniendo el mismo nivel que el año anterior en términos absolutos y una disminución en ejes equivalentes. Esto último, marcado principalmente por la caída en buses de más de dos ejes.

El acumulado anual se ubica un 2% arriba tanto en vehículos que transitaron como en tráfico equivalente, comparado al 2024.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	29.334.184	26.847.422	9%
Costo de ventas	-2.686.672	-5.036.146	-47%
Ganancia Bruta	26.647.512	21.811.276	22%
Gastos de administración	-5.743.275	-1.831.235	214%
Ingresos financieros	15.589.909	4.531.857	244%
Costos financieros	-25.521.304	-14.093.207	81%
Otras ganancias	463.630	447.204	4%
Otras pérdidas	-287.197	-6.715	-
Resultado por unidad de reajuste	-6.115.094	-7.291.316	-16%
Ganancia antes de impuesto	5.034.181	3.567.864	41%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	64.080	238.519	-73%
Ganancia (pérdida)	5.098.261	3.806.383	34%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** los mayores ingresos se explican por el interés reconocido en el activo financiero, según la norma contable IFRIC12, además de un crecimiento ligado a mayores tráficoes equivalentes.
- Ingresos financieros:** la diferencia entre ambos periodos se explica por el reconocimiento del beneficio financiero por la cobertura de un instrumento de cobertura (SWAP).
- Costos financiero:** en línea con los ingresos financieros, el aumento de costos en este periodo se debe principalmente al reconocimiento de los gastos financieros asociados al instrumento de cobertura (SWAP).

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	14.320.870	16.223.835	-11,7%
Ingresos	22.611.256	21.706.428	4,2%
Pagos Operativos	-8.290.386	-5.482.593	51,2%
Flujo de Caja de Inversión	-948.199	-159	-
Flujo de Caja Financiero	-19.368.768	-21.647.298	-10,5%
Amortizaciones	-4.944.407	-3.492.862	41,6%
Intereses	-12.922.079	-18.268.572	-29,3%
Otros	1.165.732	3.914.136	-70,2%
Dividendos	-2.668.013	-3.800.000	-29,8%
Flujo de Caja del Periodo	-5.996.096	-5.423.622	10,6%
Caja al principio del periodo	32.048.275	22.839.489	40%
Caja al cierre del periodo	26.052.179	17.415.867	50%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** el menor flujo operativo del primer semestre del 2025 se debe principalmente a mayores pagos por mantenimiento diferido en la ruta, explicado por el incremento en los costos asociados a este concepto.
- Flujo de Caja Financiero:** En 2024 se registra un flujo financiero superior al de 2025, principalmente debido al pago del cupón de intereses efectuado en marzo de ese año, el cual, si bien fue parcialmente compensado por el instrumento de cobertura, resultó significativamente mayor en comparación con el del presente ejercicio. Asimismo, el dividendo distribuido en 2024 superó al del año actual en aproximadamente \$1.100 millones.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	26.052.179	32.048.275
Derecho de concesión	327.791.471	320.394.574
Otros activos	5.735.268	5.848.345
Total de Activos	359.578.917	358.291.194
Pasivos financieros	291.411.640	288.710.262
Pasivos no financieros	17.350.483	18.901.667
Patrimonio	50.816.795	50.679.265
Pasivos + Patrimonio	359.578.917	358.291.194

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** El menor valor en 2025 se explica por el pago del cupón del crédito bancario que, de acuerdo al calendario acordado con el banco, corresponde pagarlo en marzo y septiembre de cada año.
- Derecho de concesión:** El aumento respecto del cierre de diciembre de 2024 se explica porque los intereses devengados de la cuenta por cobrar, junto con el resultado del servicio de explotación correspondiente al ejercicio 2025, fueron superiores a los ingresos por peajes abonados a dicha cuenta durante el mismo periodo.

ENERO - SEPTIEMBRE 2025

SALUD SIGLO XXI

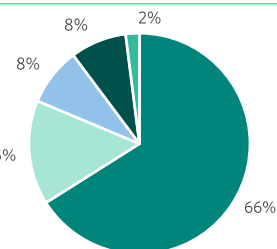
Concesión Hospital de Antofagasta

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	II Región
Infraestructura	Hospital
Inicio concesión	Junio 2013
PSP	Octubre 2017
PSD	Diciembre 2018
Plazo fijo	2032
Accionistas	Sacyr (51%) Toesca (34%) Dominion (15%)

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS

- Subsidio a la Construcción (SFC)
- Subsidio a la Operación
- Subsidio por Adquisición y Reposición Mobiliario Clínico etapa construcción (SFEM)
- Subsidio por Adquisición y Reposición Mobiliario Clínico etapa explotación
- Otros



ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	38.343.538	21.234.993	81%
Costo de ventas	-29.377.411	-13.870.088	112%
Ganancia Bruta	8.966.127	7.364.905	22%
Gastos de administración	-3.411.448	-2.277.229	50%
Ingresos financieros	2.117.772	1.913.774	11%
Costos financieros	-2.235.723	-2.598.997	-14%
Otras ganancias	904.331	646.637	40%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-2.401.820	-3.169.274	-24%
Ganancia antes de impuesto	3.939.239	1.879.816	110%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-581.357	210.394	-
Ganancia (pérdida)	3.357.882	2.090.210	61%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Ingresos de actividades ordinarias:** existe un aumento de M\$17.108.545 en los ingresos de actividades ordinarias del periodo 2025 respecto de igual periodo del año 2024, el cual se explica principalmente por el aumento en la cuenta por cobrar producto de la ejecución e inversión de Equipo Médico Mobiliario Clínico y no clínico (EMMC-MNC) y fondo de reserva actividades no contempladas y a los costos de operación y mantenimiento.
- **Costos de ventas:** el aumento corresponde principalmente a la dotación del fondo de reserva por la ejecución e inversión de Equipo Médico Mobiliario Clínico y no clínico (EMMC-MNC) y fondo de reserva actividades no contempladas y la variación de la unidad de fomento (UF) en el contrato de administración y gestión equipamiento médico y mobiliario clínico (EMMC), conservación rutinaria y reinversiones correspondiente al año 8.
- **Gastos de administración:** existe un aumento producto de mayores gastos del personal, suministros, considerando que a partir del segundo trimestre la sociedad concesionaria asume la operación en propio, lo cual provocó incremento en los gastos de administración.
- **Otras ganancias:** el aumento se debe a intereses cobrados a la operadora de salud por monto adeudado.
- **Resultado por unidad de reajuste:** actualización del saldo de la deuda en UF de los bonos serie A y B del año 2025.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	46.075.506	45.214.342	1,9%
Ingresos	59.528.521	56.971.967	4,5%
Pagos Operativos	-13.453.015	-11.757.625	14,4%
Flujo de Caja de Inversión	-21.148	-29.911	-29,3%
Flujo de Caja Financiero	-29.752.141	-28.116.813	5,8%
Amortizaciones	-27.682.366	-25.624.530	8,0%
Intereses	-2.069.775	-2.492.283	-17,0%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Periodo	16.302.217	17.067.618	-4,5%
Caja al principio del periodo	47.009.291	36.991.328	27%
Caja al cierre del periodo	63.311.508	54.058.946	17%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Flujo de Caja de Operación:** la principal variación en los Flujos de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación del periodo 2025 respecto de igual periodo del año 2024, corresponde a un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios debido a que los pagos por los subsidios fijos por la operación y construcción de la concesión y los subsidios por la adquisición del equipamiento médico y del mobiliario clínico y no clínico, año 8.
- **Flujo de Caja de Inversión:** existe un aumento en los Flujos de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión del periodo 2025 respecto de igual periodo del año 2024, debido a mayores intereses recibidos por inversiones efectuadas.
- **Flujo de Caja Financiero:** la variación en los Flujos de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación corresponde a la amortización de la deuda y de los intereses de los bonos Serie A y B pactados en UF con el banco Santander por UF 761.403,18 en el periodo 2025 versus los UF 754.456,65 del año 2024.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	63.311.508	47.009.291
Derecho de concesión	71.633.029	91.777.362
Otros activos	13.598.631	13.460.281
Total de Activos	148.543.168	152.246.934
Pasivos financieros	79.841.915	105.988.767
Pasivos no financieros	32.934.489	14.715.346
Patrimonio	35.766.764	31.542.821
Pasivos + Patrimonio	148.543.168	152.246.934

COMENTARIO BALANCE

- **Efectivo y equivalentes:** el cambio se debe a que hubo un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo, siendo M\$ 63.311.508 para el año 2025 y M\$47.009.291 para el 2024, producto del pago del subsidio fijo de operación, el cual se ve reflejado en mayores inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo.
- **Derechos de concesión:** la disminución se explica por el cobro de subsidios que disminuyen los derechos por cobrar.
- **Pasivos financieros:** actualización de capital de la deuda de los bonos serie A y B con su respectivo devengo de los intereses.

AEROPUERTO DEL SUR

Concesión Aeropuerto El Tepual de Puerto Montt

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	X Región
Infraestructura	Aeropuerto
Inicio concesión	Marzo 2018
PSP	Mayo 2018
PSD	Exp. Mayo 2021
Plazo fijo	2026
Inversión	MUF 1.200
Accionistas	Sacyr (62,5%) Agunsa (37,5%)

FLUJO PASAJEROS EMBARCADOS (miles)

Mes	2019	2024	2025	25 vs 24	25 vs 19
Enero	116	104	103	-1%	-12%
Febrero	113	107	107	0%	-5%
Marzo	83	87	94	9%	13%
Abril	72	72	71	-2%	-1%
Mayo	66	68	72	5%	9%
Junio	60	65	72	10%	21%
Julio	80	78	76	-2%	-5%
Agosto	72	72	72	0%	0%
Septiembre	73	81	75	-7%	4%
Octubre	71	85	0	-	-
Noviembre	77	93	0	-	-
Diciembre	85	89	0	-	-
Total Q2	735	734	741	1%	1%

DETALLE DE LOS FLUJOS

Si bien el mes a mes ha mostrado volatilidad en la estacionalidad de pasajeros embarcados, los totales se han mantenido en niveles similares al 2024 y al 2019 (año pre pandémico). Si se puede consolidar este comportamiento para los últimos tres meses del 2025, sería una gran señal para confirmar que el aeropuerto volvió a tomar un camino de crecimiento estable de los pasajeros embarcados.

Nota: Los valores históricos han sido ajustados de acuerdo con el cierre rectificado de los tráficos informado por la sociedad concesionaria.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	4.735.213	5.212.380	-9%
Costo de ventas	-4.168.170	-3.759.437	11%
Ganancia Bruta	567.043	1.452.943	-61%
Gastos de administración	-2.347.003	-2.564.204	-8%
Ingresos financieros	63.497	99.890	-36%
Costos financieros	-621.745	-889.654	-30%
Otras ganancias	100.761	127.447	-21%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-439.122	-517.006	-15%
Ganancia antes de impuesto	-2.676.570	-2.290.584	17%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	798.790	-589.061	-
Ganancia (pérdida)	-1.877.780	-2.879.645	-35%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** esta variación se explica principalmente por la reducción en la tarifa por pasajero embarcado, la cual fue aplicada a partir de mayo de 2024 como consecuencia de la extensión del contrato de concesión pactada con el Ministerio.
- Gastos de administración:** la variación se debe principalmente a la disminución de la provisión por deterioro del activo intangible, relacionado a la prórroga de 30 meses de extensión de Concesión vigente, hasta el 01 de noviembre de 2026, lo cual fue notificado el 18 de marzo de 2024 por el Ministerio de Obras Públicas a través de ORD. IFE.PM N°3109/2024.
- Costos financieros:** la disminución se debe a un menor devengo de intereses asociados a la deuda financiera mantenida con banco consorcio, reflejo de una menor carga financiera en el período.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2025	Sep 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	1.357.051	1.390.479	-2%
Ingresos	6.467.813	7.008.617	-8%
Pagos Operativos	-5.110.762	-5.618.138	-9%
Flujo de Caja de Inversión	-	-78.559	-100%
Flujo de Caja Financiero	-1.092.852	504.790	-316%
Amortizaciones	-977.733	-636.444	54%
Intereses	-153.314	-307.437	-
Desembolso y Aporte Acc.	38.195	1.448.671	-97%
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	264.199	1.816.710	-85%
Caja al principio del periodo	3.818.348	2.001.638	91%
Caja al cierre del periodo	4.082.547	3.818.348	7%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** la principal disminución de los ingresos del ejercicio 2025 respecto del 2024, se debe a la menor tarifa cobrada por pasajero embarcado producto de la negociación obtenida con el Ministerio a cambio de una extensión de plazo de concesión de 30 meses, acordando su fin para el 2026.
- Flujo de Caja de Inversión:** en el año 2024 se ejecutó el saldo de las obras adicionales solicitadas por el Ministerio, a diferencia de 2025, donde las obras se encuentran finalizadas.
- Flujo de Caja Financiero:** el valor positivo en 2024 se explica por un aporte de capital por cerca de \$ 1.500 MM enterado durante el tercer trimestre de ese año.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	1.772.056	1.553.942
Derecho de concesión	-	-
Activo Intangible	4.243.723	7.181.685
Otros activos	1.499.193	1.102.171
Total de Activos	7.514.972	9.837.798
Pasivos financieros	7.407.822	8.037.325
Pasivos no financieros	10.776.539	10.592.080
Patrimonio	-10.669.388	-8.791.607
Pasivos + Patrimonio	7.514.972	9.837.798

COMENTARIO BALANCE

- Activo Intangible:** esta variación se explica principalmente por la amortización del activo intangible asociado al acuerdo de concesión, así como por la disminución de los activos por impuestos diferidos, derivada de una menor provisión por deterioro del activo intangible. Ambos efectos inciden directamente en la reducción del valor contable del rubro activos intangibles.
- Patrimonio:** el valor negativo se explica por el resultado contable acumulado a la fecha, tanto del ejercicio 2025 como de los resultados retenidos de ejercicios anteriores, los cuales mantienen el patrimonio en niveles negativos.

GASVALPO

Con fecha 27 de abril del 2018 se firmó el contrato de venta de la Compañía entre GV Chile Holding Limitada y GV Holding SpA (sociedad formada por Energy Infrastructure Holding SpA y Toesca Infraestructura GV Fondo de Inversión). La adquisición se materializó luego de que la Fiscalía Nacional Económica aprobara la operación con fecha 4 de julio de 2018.

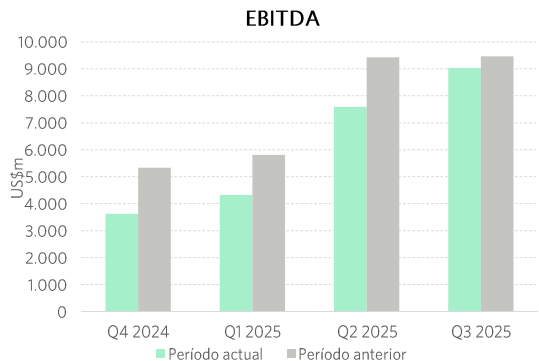
GasValpo SpA es una distribuidora de gas natural, que desarrolla sus actividades en las áreas de concesión que abarcan las ciudades de Valparaíso, Viña del Mar, Concón, Quintero, Quilpué, Villa Alemana, Quillota, La Calera, La Cruz, Llay Llay, Catemu, Casablanca, La Serena, Coquimbo, Los Andes y Talca.

Para realizar la distribución de gas natural a sus clientes, la Sociedad mantiene aproximadamente 1.753 kilómetros de tuberías de acero, polietileno y nylon de alta resistencia y tecnología.

Entre sus principales clientes figuran las industrias más importantes de su área de concesión, tales como la Planta Fundición Chagres, Cristalerías Chile, Cemento Melón, la Armada de Chile, los hospitales Van Buren y Naval, y otras empresas e instituciones públicas y privadas. Además, cuenta dentro de sus clientes con la Fundición Caletones, ubicada en la VI región, perteneciente a Codelco.

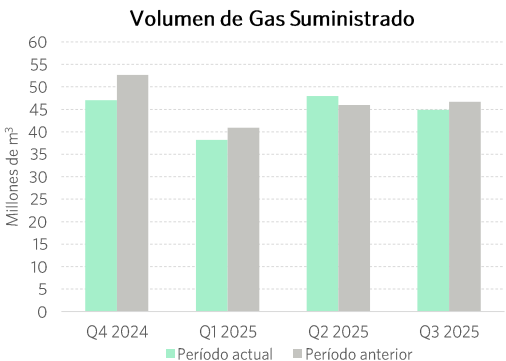
ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	IV, V y VII Región
Nº de clientes	~ 101.000
Tipo de Clientes	Residenciales, Comerciales e Industriales
Regulación	Rentabilidad máxima sobre activos
Fin concesión	Indefinido



*Período anterior corresponde al mismo trimestre del año anterior

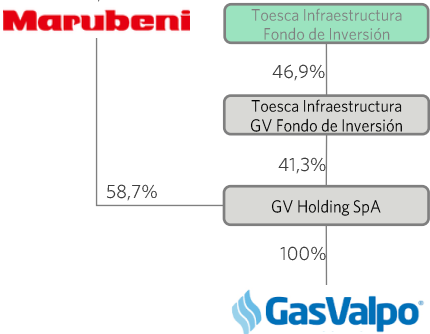
	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
Variación del periodo	-32,03%	-25,06%	-19,56%	-4,50%



	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
Variación del periodo	-10,67%	-6,54%	4,43%	-3,84%

ESTRUCTURA SOCIETARIA

Fondo Toesca Infraestructura: 20%
Marubeni: 58,7%



ANALISIS DE LA OPERACIÓN

Durante el Q3 2025 volvimos a tener una leve caída en los volúmenes de venta registrados por la compañía, marcado principalmente por la disminución de la demanda industrial. A esto se sumó un margen del gas más bajo respecto a lo registrado durante el año pasado lo que se explica por la combinación que hubo en el precio de los commodities, con un petróleo Brent bastante por debajo a lo visto en periodos anteriores y un Henry Hub más alto.

La menor venta a los clientes industriales, el menor margen registrado sobre las ventas y una leve caída en la demanda ResCom, es lo que explica la reducción en el EBITDA respecto a lo registrado el año pasado, siguiendo el comportamiento que hemos observado durante estos últimos periodos.