

OBJETIVO DEL FONDO

El Fondo de Inversión Toesca Infraestructura, tiene como objetivo invertir 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	10 de marzo de 2017
Moneda	CLP
Duración	8,5 años (30 septiembre 2025)

	Serie I	Serie A	Serie B
Valor Libro Inicial	26.283,05	26.280,38	26.179,29
Valor Libro 31-12-2025	11.540,608	11.540,526	11.535,344
Total Cuotas Suscritas	3.649.294		

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Rutas del Desierto	10%
Valles del Desierto	2%
Ruta del Algarrobo	4%
Ruta del Limarí	8%
Valles del Bío Bío	12%
Salud Siglo XXI	17%
Aeropuerto el Tepual	2%
GasValpo	45%

Según valor económico al 31-12-2025.

COMITÉ DE VIGILANCIA

Pedro Bassi F.
Jorge Palavecino H.
Carlos Sepúlveda I.

REMUNERACIÓN FIJA ANUAL

Serie B 1,7% + IVA
Serie A 1,2% + IVA
Serie I 1,0% + IVA

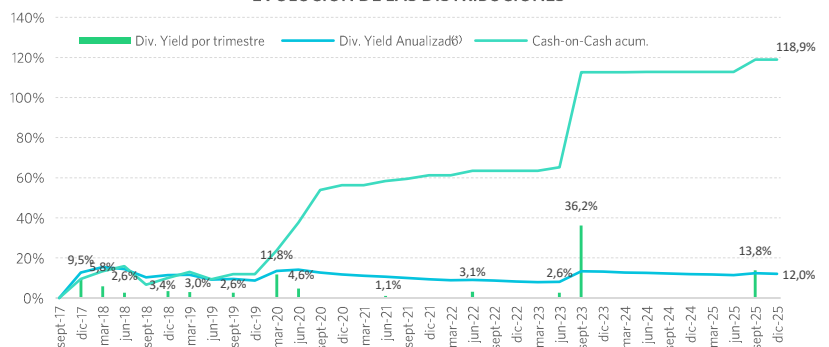
CONTACTO

infra@toesca.com
distribucion@toesca.com

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

Efectivo y efectivo equivalente	91.838	Documentos y cuentas por pagar	26.951
Otros activos	-	Otros pasivos financieros	-
Activos Corrientes	91.838	Remuneraciones Administradora	-
		Pasivos Corrientes	26.951
Inversiones	42.048.941	Aportes	42.113.830
Activos financieros	-	Otras reservas	940.192
Activos No Corrientes	42.048.941	Resultados Acumulados	3.361.585
		Resultado del ejercicio	1.457.144
		Dividendos provisorios	-5.758.923
		Patrimonio	42.113.828
Total Activos	42.140.779	Total Pasivos + Patrimonio	42.140.779

EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES



(*) Corresponde a la disminución de capital producto de aportantes que ejercieron su derecho a retiro.

ACTIVOS DEL FONDO

Activo	Región	KM	Participación del Fondo	Operador	Fin Concesión (máx)	Tipo Concesión
Ruta del Desierto	I	78	8%	Sacyr	2043	Plazo variable-IMG
Valles del Desierto	III	227	9%	Sacyr	2044	Plazo variable-IMG
Ruta del Algarrobo	III y IV	187	8%	Sacyr	2047	Plazo variable-IMG
Rutas del Limarí	IV	83	8%	Sacyr	2043	Plazo variable-Subs
Valles del Bío Bío	VIII	103	8%	Sacyr	2046	Plazo variable-IMG
Salud Siglo XXI	II	-	19%	Sacyr	2032	Plazo Fijo
Aeropuerto del Sur	X	-	10%	Agunsa	2026	Plazo Fijo
GasValpo	IV, V y VII	-	19%	GasValpo	-	Plazo Indefinido

DISTRIBUCIONES POR CUOTA (en pesos)

Fecha	Serie I	Serie A	Serie B	Fecha	Serie I	Serie A	Serie B
22-12-2017	2.501,26	2.498,11	-	30-10-2020	580,00	580,00	580,00
12-01-2018	1.522,50	1.520,59	-	01-04-2021	557,08	536,98	500,57
28-05-2018	679,83	679,23	-	14-07-2021	282,70	276,10	265,88
29-11-2018	927,58	835,97	712,44	02-11-2021	473,24	468,15	460,21
21-02-2019	775,02	767,79	751,93	02-05-2022	551,86	542,78	524,65
12-09-2019	670,51	667,80	662,39	18-05-2023	471,67	446,29	406,59
27-02-2020	2.006,90	2.037,10	1.987,50	04-07-2023	12.212,87	12.210,81	12.207,57
26-03-2020	992,03	978,26	951,35	08-05-2024(*)	11.755,20	-	11.750,66
30-06-2020	3.561,88	3.553,81	3.538,20	30-09-2025	1.598,00	1.598,00	1.598,00
08-09-2020	4.220,00	4.220,00	4.220,00				

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 ene-26	UF 2.110.409 (54,31%)
ITC adjudicación	UF 3.886.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2025	Q4 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	5.858	5.656	4%	22.739	21.574	5%
C2 Autos y Camionetas	1.197.486	1.192.348	0%	4.912.302	4.806.185	2%
C3 Bus de dos ejes	77.909	76.801	1%	300.258	308.598	-3%
C4 Camión de dos ejes	81.696	80.743	1%	333.158	328.727	1%
C5 Bus de más de dos ejes	32.869	28.055	17%	125.842	111.055	13%
C6 Camión más de dos ejes	135.860	131.633	3%	523.324	504.232	4%
Total	1.531.678	1.515.236	1%	6.217.623	6.080.371	2%
Total equivalente(*)	2.363.920	2.319.338	2%	9.468.639	9.255.421	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 para el Q4 de 2025.

El total anual de vehículos que circularon en 2025 es un 2% mayor que en 2024 en términos reales y 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)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	22.338.076	22.196.149	1%
Costo de ventas	-5.573.317	-5.514.106	1%
Ganancia Bruta	16.764.759	16.682.043	0%
Gastos de administración	-1.510.700	-1.688.614	-11%
Ingresos financieros	335.689	459.825	-27%
Costos financieros	-7.865.883	-8.174.618	-4%
Otras ganancias	768.558	5.027	15.189%
Otras pérdidas	0	-20.483	-
Resultado por unidad de reajuste	-6.655.156	-229.452	2.800%
Ganancia antes de impuesto	1.837.267	7.033.728	-74%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	881.865	-985.077	-
Ganancia (pérdida)	2.719.132	6.048.651	-55%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Gastos de administración:** la disminución en los gastos de administración y ventas se explica principalmente por una menor facturación entre empresas del grupo y una reducción en los gastos de asesorías
- **Ingresos financieros:** la disminución en 2025 se explica principalmente por una caída en los intereses provenientes de inversiones financieras.
- **Otras ganancias:** el mayor valor en 2025 está asociado principalmente por el reconocimiento de una comisión arbitral asociada al cumplimiento de una conciliación vinculada a un contrato de concesión.
- **Resultado por unidad de reajuste:** existe un aumento significativo explicado principalmente por la mayor revalorización del activo financiero, derivada de la aplicación de un factor de descuento sobre los flujos proyectados conforme a la normativa vigente.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	12.019.280	8.626.831	39%
Ingresos	23.226.579	17.508.662	33%
Pagos Operativos	-11.207.299	-8.881.831	26%
Flujo de Caja de Inversión	335.190	-1.892	-
Flujo de Caja Financiero	-12.297.172	-11.961.690	3%
Amortizaciones	-6.451.182	-5.798.624	11%
Intereses	-5.845.990	-7.362.343	-21%
Otros	-	1.199.277	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	57.298	-3.336.751	-
Caja al principio del período	2.955.370	6.292.121	-53%
Caja al cierre del período	3.012.668	2.955.370	2%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Ingresos:** el aumento del flujo de caja operativo se explica principalmente por los mayores niveles de tráfico registrados durante el período, 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 fue traspasado íntegramente a la demandante durante el segundo semestre del 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 períodos se explica por el efecto neto entre un aumento en intereses pagados en 2024 y 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)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	3.012.668	2.955.370
Derecho de concesión	158.631.318	160.233.896
Otros activos	3.703.538	3.524.354
Total de Activos	165.347.524	166.713.620
Pasivos financieros	119.690.880	123.492.865
Pasivos no financieros	4.955.310	4.502.752
Patrimonio	40.701.334	38.718.003
Pasivos + Patrimonio	165.347.524	166.713.620

COMENTARIO BALANCE

- **Otros activos:** incluye cuentas por cobrar a relacionados, gastos pagados por adelantado, entre otros activos no financieros.
- **Pasivos financieros:** las principales variaciones corresponden a obligaciones bancarias mantenidas con las respectivas instituciones financieras.

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-25	UF 5.825.999 (87,00%)
ITC adjudicación	UF 6.696.696
Accionistas	Coviansa (60%) Sacyr Concesiones (40%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2025	Q4 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	6.419	5.671	13%	22.422	21.307	5%
C2 Autos y Camionetas	715.312	683.893	5%	2.919.646	2.854.754	2%
C3 Bus de dos ejes	20.465	20.394	0%	78.385	77.754	1%
C4 Camión de dos ejes	55.079	57.646	-4%	213.469	223.424	-4%
C5 Bus de más de dos ejes	55.394	56.748	-2%	217.114	211.658	3%
C6 Camión más de dos ejes	328.228	298.555	10%	1.200.705	1.132.276	6%
Total	1.180.897	1.122.907	5%	4.651.741	4.521.173	3%
Total equivalente(*)	2.404.211	2.277.423	6%	9.206.667	8.904.095	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 5% durante el último trimestre del año.

El total anual se ubica un 3% 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)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	17.915.893	50.723.003	-65%
Costo de ventas	-8.907.455	-41.002.526	-78%
Ganancia Bruta	9.008.438	9.720.477	-7%
Gastos de administración	-1.037.515	-1.299.993	-20%
Ingresos financieros	842.823	878.323	-4%
Costos financieros	-3.975.880	-4.175.121	-5%
Otras ganancias	11.637	68.344	-83%
Otras pérdidas	-103.077	-13.210	680%
Resultado por unidad de reajuste	556.037	-3.584.814	-
Ganancia antes de impuesto	5.302.463	1.594.006	233%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-915.187	180.241	-
Ganancia (pérdida)	4.387.276	1.774.247	147%

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 los gastos asociados las Obras adicionales por el Servicio de construcción las cuales se finalizaron a inicios del 2025.
- Gastos de administración:** la disminución para el año 2025 se produce principalmente por menores costos de remuneración y asesorías relacionados con las obras adicionales.
- Resultado por unidad de reajuste:** la variación se produce principalmente por la disminución en el reajuste del valor razonable del SWAP y los reajustes de la deuda bancaria, compensados en parte por el aumento de la revalorización del activo financiero.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	15.768.242	49.267.962	-68,0%
Ingresos	18.712.014	59.207.854	-68,4%
Pagos Operativos	-2.943.772	-9.939.892	-70,4%
Flujo de Caja de Inversión	-3.356.603	-40.096.263	-91,6%
Flujo de Caja Financiero	-10.860.804	-10.989.816	-1,2%
Amortizaciones	-6.964.228	-6.837.692	1,9%
Intereses	-4.151.441	-5.820.087	-28,7%
Otros	254.865	1.667.963	-84,7%
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	1.550.835	-1.818.117	-
Caja al principio del periodo	3.124.723	4.942.840	-37%
Caja al cierre del periodo	4.675.558	3.124.723	50%

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 en 2025.
- Flujo de Caja de Inversión:** en línea con los ingresos, la mayor inversión en 2024 se debió a las obras adicionales 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)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	4.675.558	3.124.723
Derecho de concesión	82.918.480	84.595.618
Otros activos	30.136.909	30.549.015
Total de Activos	117.730.947	118.269.356
Pasivos financieros	71.032.063	75.813.037
Pasivos no financieros	11.783.375	10.907.180
Patrimonio	34.915.509	31.549.139
Pasivos + Patrimonio	117.730.947	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 gastos pagados por adelantado, cuentas por cobrar con el MOP y cuentas por cobrar a los accionistas.
- 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.

RUTA DEL ALGARROBO

Concesión Vial Ruta 5 Norte Tramo: La Serena - Vallenar

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-25	UF 4.164.511 (54,96%)
ITC adjudicación	UF 7.185.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2025	Q4 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	5.787	4.993	16%	19.563	18.609	5%
C2 Autos y Camionetas	506.438	463.991	9%	1.995.754	1.942.810	3%
C3 Bus de dos ejes	9.552	8.598	11%	31.174	30.842	1%
C4 Camión de dos ejes	63.990	63.943	0%	245.068	238.113	3%
C5 Bus de más de dos ejes	65.814	66.201	-1%	255.495	248.179	3%
C6 Camión más de dos ejes	351.176	332.562	6%	1.313.642	1.257.615	4%
C7 Sobredimensionado	3.743	3.681	2%	15.929	14.929	7%
Total	1.006.500	943.969	7%	3.876.625	3.751.097	3%
Total equivalente(*)	2.374.514	2.258.594	5%	9.028.201	8.704.422	4%

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Ruta del Algarrobo creció un 7% respecto al mismo periodo del año 2024.

En tráficos absolutos, el año 2025 tuvo un aumento de un 3% respecto al año pasado y un 4% en términos equivalentes.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	34.588.359	32.559.396	6%
Costo de ventas	-7.937.393	-7.071.622	12%
Ganancia Bruta	26.650.966	25.487.774	5%
Gastos de administración	-1.837.774	-1.607.169	14%
Ingresos financieros	2.094.624	2.162.577	-3%
Costos financieros	-7.680.559	-9.240.358	-17%
Otras ganancias	223.445	238.347	-6%
Otras pérdidas	-431.054	-69.263	522%
Resultado por unidad de reajuste	-20.552.516	-3.831.903	436%
Ganancia antes de impuesto	-1.532.868	13.140.005	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	3.004.109	-521.468	-
Ganancia (pérdida)	1.471.241	12.618.537	-88%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos de actividades ordinarias:** la subida del año respecto a 2024 se debe a que aumentaron los gastos por mantenimiento 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.
- 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 de la Dirección General de Concesiones.
- 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)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	17.177.255	16.158.274	6,3%
Ingresos	27.195.733	24.360.078	11,6%
Pagos Operativos	-10.018.478	-8.201.804	22,1%
Flujo de Caja de Inversión	-4.297	-2.907	47,8%
Flujo de Caja Financiero	-17.450.303	-17.179.971	1,6%
Amortizaciones	-10.343.737	-7.573.514	36,6%
Intereses	-7.106.566	-7.006.457	1,4%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-2.600.000	-
Flujo de Caja del Período	-277.345	-1.024.604	-72,9%
Caja al principio del periodo	11.096.504	12.121.108	-8%
Caja al cierre del periodo	10.819.159	11.096.504	-2%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** la variación en el Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación del periodo 2025 respecto al periodo 2024, corresponde principalmente al aumento en los cobros por los tráficos de peajes.
- 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)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	10.819.159	11.096.504
Derecho de concesión	287.766.360	292.799.664
Otros activos	54.106.599	46.397.295
Total de Activos	352.692.118	350.293.463
Pasivos financieros	301.613.080	300.572.655
Pasivos no financieros	1.055.929	1.168.940
Patrimonio	50.023.109	48.551.868
Pasivos + Patrimonio	352.692.118	350.293.463

COMENTARIO BALANCE

- Otros Activos:** Incorpora principalmente cuentas por cobrar con entidades relacionadas, las cuales aumentaron respecto al 2024 debido a intereses y reajustes de los mutuos otorgados a estas entidades.
- 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 ene-26	UF 1.276.042 (32,72%)
ITC adjudicación	UF 3.900.000
Accionistas	Coviansa (51%) Sacyr Concesiones (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2025	Q4 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	4.133	4.078	1%	14.901	14.354	4%
C2 Autos y Camionetas	491.303	474.127	4%	1.900.623	1.845.845	3%
C3 Bus de dos ejes	20.256	18.805	8%	75.882	69.242	10%
C4 Camión de dos ejes	37.478	33.979	10%	143.216	130.976	9%
C5 Bus de más de dos ejes	15.142	14.650	3%	57.925	55.736	4%
C6 Camión más de dos ejes	18.591	16.538	12%	79.163	69.880	13%
Total	586.903	562.177	4%	2.271.710	2.186.033	4%
Total equivalente(*)	692.113	658.765	5%	2.681.412	2.560.822	5%

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Las categorías de camiones de dos y más de dos ejes vieron un aumento importante en el tráfico respecto al 2024 para este trimestre.

En el total anual vemos crecimientos de 4% en términos absolutos y un 5% en términos equivalentes.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	13.587.254	13.592.329	0%
Costo de ventas	-5.836.662	-7.515.741	-22%
Ganancia Bruta	7.750.592	6.076.588	28%
Gastos de administración	-1.302.373	-1.403.219	-7%
Ingresos financieros	645.373	761.274	-15%
Costos financieros	-4.314.821	-6.923.892	-38%
Otras ganancias	1.258	1.155.804	-100%
Otras pérdidas	-107.595	-118.390	-9%
Resultado por unidad de reajuste	1.405.839	-3.024.904	-
Ganancia antes de impuesto	4.078.273	-3.476.739	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	413.150	2.731.231	-85%
Ganancia (pérdida)	4.491.423	-745.508	-

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Costo de Ventas:** la disminución se debe principalmente a un menor gasto por mantenencias, una rebaja de la provisión de estas mismas y al reconocimiento por los costos de los cambios de servicios según Adendas 7 y 8 en el periodo 2024.
- Costos financieros:** existe una disminución significativa respecto al 2024 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.
- Otras ganancias:** Esta disminución en 2025 corresponde principalmente a la reversa de las provisiones por ingresos de siniestros de lluvias liquidadas en el periodo 2025.
- Resultado por unidad de reajuste:** la variación se debe principalmente al efecto por la revalorización del activo financiero por acuerdo de concesión junto a una disminución de la deuda financiera pactada en UF producto del pago del capital e intereses.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	17.566.012	45.490.674	-61,4%
Ingresos	24.177.308	58.416.482	-58,6%
Pagos Operativos	-6.611.296	-12.925.808	-48,9%
Flujo de Caja de Inversión	-5.949	-2.518	136,3%
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	3.016.216	-3.394.362	-
Caja al principio del periodo	7.848.451	11.242.813	-30%
Caja al cierre del periodo	10.864.667	7.848.451	38%

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 de Inversión:** la diferencia se debe a menor inversión en activo fijo.
- 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.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	10.864.667	7.848.451
Derecho de concesión	54.099.717	57.672.015
Otros activos	66.167.837	67.335.141
Total de Activos	131.132.221	132.855.607
Pasivos financieros	110.582.978	117.286.031
Pasivos no financieros	9.232.774	8.744.530
Patrimonio	11.316.469	6.825.046
Pasivos + Patrimonio	131.132.221	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:** las principales variaciones corresponden a obligaciones bancarias mantenidas con las respectivas instituciones financieras.

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-25	UF 3.825.372 (51,78%)
ITC adjudicación	UF 7.388.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2025	Q4 2024	Var%	YTD-25	YTD-24	Var%
C1 Motos	7.345	7.084	4%	22.168	22.267	0%
C2 Autos y Camionetas	1.172.854	1.149.682	2%	4.725.375	4.642.020	2%
C3 Bus de dos ejes	22.338	20.229	10%	73.030	64.004	14%
C4 Camión de dos ejes	64.997	64.382	1%	250.581	245.594	2%
C5 Bus de más de dos ejes	19.176	21.301	-10%	74.248	85.670	-13%
C6 Camión más de dos ejes	218.085	220.502	-1%	867.305	859.138	1%
Total	1.504.795	1.483.180	1%	6.012.707	5.918.693	2%
Total equivalente(*)	2.632.234	2.616.934	1%	10.407.078	10.275.698	1%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Esta ruta fue la que presentó el menor crecimiento de tráficos este trimestre, manteniendo niveles de tráficos muy similares a los del año anterior tanto en términos absolutos como equivalentes. Esto último, marcado principalmente por la caída en buses de más de dos ejes.

El acumulado anual se ubica un 2% arriba en vehículos que transitaron y un 1% en tráfico equivalente, comparado al 2024.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	39.654.782	36.953.019	7%
Costo de ventas	-8.814.577	-6.850.035	29%
Ganancia Bruta	30.840.205	30.102.984	2%
Gastos de administración	-3.120.989	-3.107.253	0%
Ingresos financieros	14.156.222	16.094.651	-12%
Costos financieros	-26.045.487	-28.248.088	-8%
Otras ganancias	578.850	973.984	-41%
Otras pérdidas	-357.266	-370.216	-3%
Resultado por unidad de reajuste	-6.261.631	-5.675.382	10%
Ganancia antes de impuesto	9.789.904	9.770.680	0%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-847.419	-877.303	-3%
Ganancia (pérdida)	8.942.485	8.893.377	1%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** los mayores ingresos durante el 2025 son producto de un mayor cobro de peajes asignado a los servicios de operación y activación de gastos de administración.
- Costo de ventas:** la diferencia contra el 2024 se debe principalmente a la necesidad de un mayor desembolso en servicios de mantenimiento y reparación durante el año 2025.
- Ingresos financieros:** la disminución respecto al 2024 se explica principalmente por un mayor efecto de corrección monetaria asociado a diferencias entre montos en pesos y en UF, lo que generó una mayor compensación bancaria.
- Costos financiero:** la variación se debe a una disminución en los intereses devengados con respecto al periodo 2024, producto de la baja de tasas para el cálculo de la amortización a diciembre 2025.
- Otras ganancias:** la disminución respecto al 2024 se debe principalmente al pago que existió durante ese año por parte del MOP debido a una comisión arbitral, el cual no se repitió en 2025.
- Resultado por unidad de reajuste:** la variación se debe principalmente a las diferencias de cambio del derivado y de los tramos de deuda con respecto a la inflación del periodo 2024.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	21.747.280	30.944.655	-29,7%
Ingresos	32.930.837	51.020.649	-35,5%
Pagos Operativos	-11.183.557	-20.075.994	-44,3%
Flujo de Caja de Inversión	-	-159	-
Flujo de Caja Financiero	-20.492.814	-21.735.710	-5,7%
Amortizaciones	-4.934.796	-3.492.862	41,3%
Intereses	-13.023.992	-18.356.984	-29,1%
Otros	133.987	3.914.136	-96,6%
Dividendos	-2.668.013	-3.800.000	-29,8%
Flujo de Caja del Período	1.254.466	9.208.786	-86,4%
Caja al principio del periodo	32.048.275	22.839.489	40%
Caja al cierre del periodo	33.302.741	32.048.275	4%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La principal variación en los ingresos se debe a un pago por parte del MOP en 2024, producto de una indemnización mediante Acta de Audiencia Comisión Arbitral.
- 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)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	33.302.741	32.048.275
Derecho de concesión	327.883.506	320.394.574
Otros activos	7.252.455	5.848.345
Total de Activos	368.438.702	358.291.194
Pasivos financieros	295.326.450	288.710.262
Pasivos no financieros	18.354.799	18.901.667
Patrimonio	54.757.453	50.679.265
Pasivos + Patrimonio	368.438.702	358.291.194

COMENTARIO BALANCE

- 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.
- Pasivos financieros:** La principal variación al 31 de diciembre de 2025 respecto al 31 de diciembre de 2024 corresponde al aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

SALUD SIGLO XXI

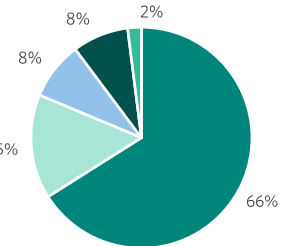
Concesión Hospital de Antofagasta

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	II Región
Infraestructura	Hospital
Inicio concesión	Junio 2013
PSP	Octubre 2017
PSD	Diciembre 2018
Plazo fijo	2032
Accionistas	Coviansa (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)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	45.137.936	27.612.604	63%
Costo de ventas	-35.349.670	-17.800.286	99%
Ganancia Bruta	9.788.266	9.812.318	0%
Gastos de administración	-4.610.634	-3.070.448	50%
Ingresos financieros	2.861.406	2.609.911	10%
Costos financieros	-2.923.244	-3.427.401	-15%
Otras ganancias	1.123.214	847.259	33%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-7.276.761	-7.216.707	1%
Ganancia antes de impuesto	-1.037.753	-445.068	133%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	1.024.849	1.244.324	-18%
Ganancia (pérdida)	-12.904	799.256	-

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.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	36.981.960	38.169.858	-3,1%
Ingresos	59.594.025	57.036.336	4,5%
Pagos Operativos	-22.612.065	-18.866.478	19,9%
Flujo de Caja de Inversión	-21.148	-35.083	-39,7%
Flujo de Caja Financiero	-29.752.141	-28.116.812	5,8%
Amortizaciones	-27.682.366	-25.624.529	8,0%
Intereses	-2.069.775	-2.492.283	-17,0%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	7.208.671	10.017.963	-28,0%
Caja al principio del periodo	47.009.291	36.991.328	27%
Caja al cierre del periodo	54.217.962	47.009.291	15%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Flujo de Caja de Operación:** la principal variación 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 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)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	54.217.962	47.009.291
Derecho de concesión	73.645.395	91.777.362
Otros activos	16.365.579	13.460.281
Total de Activos	144.228.936	152.246.934
Pasivos financieros	80.607.569	105.988.767
Pasivos no financieros	30.936.702	14.715.346
Patrimonio	32.684.665	31.542.821
Pasivos + Patrimonio	144.228.936	152.246.934

COMENTARIO BALANCE

- **Efectivo y equivalentes:** el aumento para el 2025 fue 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:** la disminución para el 2025 corresponde a la actualización del capital de los bonos Serie A y B pactados en UF con el banco Santander.
- **Pasivos no financieros:** par el 2025 se presenta un mayor valor producto del aumento en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes producto de 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.

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	2029
Inversión	MUF 1.200
Accionistas	Coviansa (62,5%) Agunsa (37,5%)

FLUJO PASAJEROS EMBARCADOS (miles)

Mes	2019	2024	2025	24 vs 25	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	83	-3%	17%
Noviembre	77	93	82	-11%	6%
Diciembre	85	89	87	-3%	2%
Total	968	1.001	993	-1%	3%

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 a 2024 y a 2019 (año pre pandémico). Con un flujo de pasajeros comparable al 2024 y aproximadamente un 3% por sobre 2019, los registros actuales son consistentes con una trayectoria de recuperación, lo que podría sentar las bases para una tendencia de crecimiento estable en los pasajeros embarcados.

Por otro lado, el flujo de pasajeros en el año 2025 alcanzó niveles muy similares a los años pasados, estando el flujo acumulado un 1% por debajo del total del año 2024.

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)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	6.417.357	6.947.301	-8%
Costo de ventas	-3.404.546	-5.174.650	-34%
Ganancia Bruta	3.012.811	1.772.651	70%
Gastos de administración	-1.761.624	-2.024.362	-13%
Ingresos financieros	80.917	117.834	-31%
Costos financieros	-830.361	-1.070.175	-22%
Otras ganancias	7.986.696	163.820	4.775%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-509.790	-728.432	-30%
Ganancia antes de impuesto	7.978.649	-1.768.664	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	176.314	-1.376.917	-
Ganancia (pérdida)	8.154.963	-3.145.581	-

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.
- Costo de venta:** Esta disminución en el 2025 se explica principalmente por la menor amortización del activo intangible asociado al acuerdo concesional, la cual se redujo en M\$1.582.776 respecto del año anterior, considerando la extensión del plazo de explotación por 30 meses.
- 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 periodo.
- Otras ganancias:** El aumento de otras ganancias en el año 2025 con respecto al 2024 se debe al monto proveniente de la provisión de los ingresos por la cuenta N°1, denominada pago directo mediante resolución de valores devengados y tasalicada, como parte de la compensación por el juicio arbitral 2023-1

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2025	Dic 2024	Var. %
Flujo de Caja de Operación	1.640.280	1.768.180	-7,2%
Ingresos	8.367.472	9.207.394	-9,1%
Pagos Operativos	-6.727.192	-7.439.214	-9,6%
Flujo de Caja de Inversión	-287.574	-1.905.970	-84,9%
Flujo de Caja Financiero	-1.804.383	-328.716	448,9%
Amortizaciones	-1.460.662	-1.285.487	13,6%
Intereses	-343.721	-549.189	-37,4%
Desembolso y Aporte Acc.	-	1.505.960	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	-451.677	-466.506	-3,2%
Caja al principio del periodo	1.553.942	2.020.448	-23%
Caja al cierre del periodo	1.102.265	1.553.942	-29%

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)

	Dic 2025	Dic 2024
Efectivo y equivalentes	1.102.265	1.553.942
Derecho de concesión	-	-
Activo Intangible	7.450.373	7.181.685
Otros activos	9.356.620	1.102.171
Total de Activos	17.909.258	9.837.798
Pasivos financieros	6.882.718	8.037.325
Pasivos no financieros	11.663.184	10.592.080
Patrimonio	-636.644	-8.791.607
Pasivos + Patrimonio	17.909.258	9.837.798

COMENTARIO BALANCE

- Otros activos:** esta se explica principalmente por la provisión de los ingresos por la cuenta N°1 denominada pago directo mediante resolución de valores devengados y tasalicada como parte de la compensación por el juicio arbitral 2023-1.
- 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.

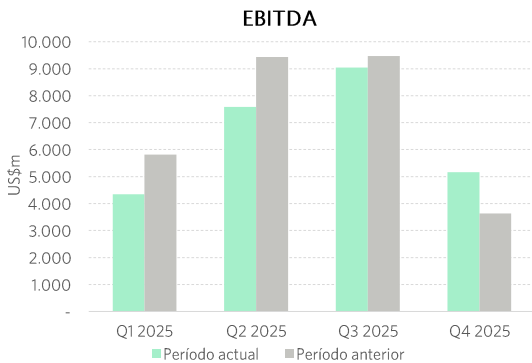
GasValpo SpA es una distribuidora de gas natural, que desarrolla sus actividades en las áreas de concesión que abarcan las ciudades de Valparaíso, Viña del Mar, Concón, Quintero, Quilpué, Villa Alemana, Quillota, La Calera, La Cruz, Llay Llay, Catemu, Casablanca, La Serena, Coquimbo, Los Andes y Talca.

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.

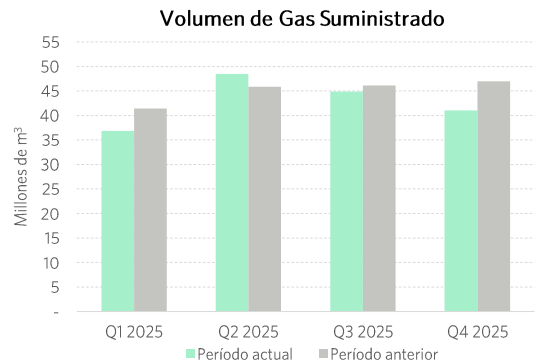
ASPECTOS RELEVANTES

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

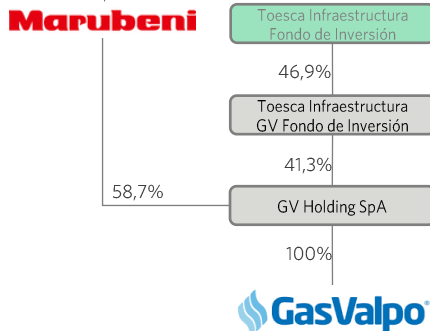
	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Variación del período	-25,30%	-19,62%	-4,50%	42,37%



	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Variación del período	-11,07%	5,67%	-2,79%	-12,64%

ESTRUCTURA SOCIETARIA

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



ANÁLISIS DE LA OPERACIÓN

Durante el Q4 2025 a pesar de que la compañía tuvo un volumen de venta por debajo a lo registrado durante el 2024, el EBITDA registrado fue considerablemente mayor a lo obtenido durante el mismo periodo del año pasado. Lo anterior se explica por ventas a los clientes residenciales a un margen mayor a lo registrado el año anterior y a ventas spot que se hicieron a precios más competitivos, sin castigar tanto los márgenes obtenidos por la compañía.

Fura de esto, el año 2025 estuvo marcado por una importante disminución en el volumen suministrado al segmento industrial, lo que se explica principalmente por el accidente que se registro en Codelco Teniente y por una menor demanda de Cristalerías, a lo que se sumó un margen del gas más castigado dado la posición de los commodities, lo que llevó a una baja de un 8% en el EBITDA registrado por la compañía.