

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 31-03-2024	18.650,5827
Total Cuotas Suscritas	2.940.957

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Rutas del Desierto	12%
Valles del Desierto	4%
Ruta del Algarrobo	13%
Ruta del Limarí	19%
Valles del Bío Bío	23%
Salud Siglo XXI	29%
Aeropuerto el Tepual	0%

Según valor económico al 31-12-2023.

COMITÉ DE VIGILANCIA

Ignacio Rodríguez E.

Rodrigo Durán S.

Andrés Roman P.

REMUNERACIÓN FIJA ANUAL

Serie Única 0,84% + IVA

CONTACTO

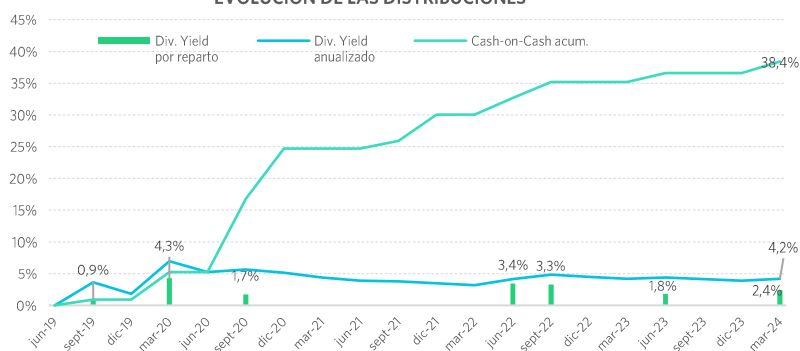
infra@toesca.com

distribucion@toesca.com

BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2024 (en miles de pesos)

Efectivo y efectivo equivalente	83.389	Otros cuentas por pagar	38.378
Cuentas y documentos por cobrar	-	Cuentas y documentos por pagar	2.020.000
Activos Corrientes	83.389	Remuneraciones Administradora	94.684
		Pasivos Corrientes	2.153.062
		Préstamos	614.160
		Aportes	57.595.512
Inversiones	57.534.395	Otras reservas	1.620.825
Activos No Corrientes	57.534.398	Resultados Acumulados	-2.652.146
		Resultado del ejercicio	-225.505
		Dividendos provisorios	-1.488.124
		Patrimonio	54.850.562
Total Activos	57.617.784	Total Pasivos + Patrimonio	57.617.784

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 Bío Bío	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-23	UF 1.700.095 (43,8%)
ITC adjudicación	UF 3.886.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2024	Q1 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	5.472	5.855	-7%	5.472	5.855	-7%
C2 Autos y Camionetas	1.287.450	1.250.633	3%	1.287.450	1.250.633	3%
C3 Bus de dos ejes	80.446	88.542	-9%	80.446	88.542	-9%
C4 Camión de dos ejes	82.838	84.733	-2%	82.838	84.733	-2%
C5 Bus de más de dos ejes	28.177	26.515	6%	28.177	26.515	6%
C6 Camión más de dos ejes	123.392	132.323	-7%	123.392	132.323	-7%
Total	1.607.775	1.588.601	1%	1.607.775	1.588.601	1%
Total equivalente(*)	2.405.847	2.430.422	-1%	2.405.847	2.430.422	-1%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

En este primer trimestre se pudo observar una baja en los tráficos de casi todas las categorías, siendo compensado por un aumento en la categoría Autos y Camionetas junto Bus de más de dos Ejes. En total, este primer trimestre cerró con tráficos totales un 1% superiores y equivalentes un 1% inferiores respecto de 2023.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	4.796.768	7.407.988	-35%
Costo de ventas	-519.785	-490.279	6%
Ganancia Bruta	4.276.983	6.917.709	-38%
Gastos de administración	-618.281	-3.008.115	-79%
Ingresos financieros	2.618.174	2.364.218	11%
Costos financieros	-3.661.363	-3.660.470	0%
Otras ganancias	574	124	362%
Otras pérdidas	-713	0	-
Resultado por unidad de reajuste	-2.715.667	-1.650.635	65%
Ganancia antes de impuesto	-100.292	962.831	-110%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	220.697	-44.224	-599%
Ganancia (pérdida)	120.405	918.607	-87%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Los mayores **ingresos de actividades ordinarias** en 2023 se explican principalmente por la activación de los gastos de administración, que fueron particularmente importantes en este período.
- La variación en **gastos de administración** entre ambos períodos se explica por el aumento en reparaciones del año 2023 producto de la ejecución del Plan Remedial, proyecto solicitado por el MOP para mejorar el estándar de la ruta.
- Existe un aumento negativo significativo en el resultado por **unidad de reajuste** dado principalmente por la variación del valor razonable UF del SWAP.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	2.585.435	2.692.526	-4%
Ingresos	4.669.405	4.081.942	14%
Pagos Operativos	-2.083.970	-1.389.416	50%
Flujo de Caja de Inversión	-	-28.036	-
Flujo de Caja Financiero	1.199.278	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-	-	-
Otros	1.199.278	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	3.784.713	2.664.490	42%
Caja al principio del periodo	6.292.121	6.024.649	4%
Caja al cierre del periodo	10.076.834	8.689.139	16%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** El flujo operativo del primer trimestre resultó ser muy similar para ambos períodos. Entrando en detalle, se observa que los ingresos de 2024 fueron más altos que los de 2023 a pesar de la caída de los tráficos de este período. Ese crecimiento se explica básicamente por la tarifa cobrada en las plazas de peaje del año 2023, ya que la actualización anual que corresponde por inflación se llevó a cabo de manera parcial, dejando de percibir los ingresos que correspondían a ese período. De todas formas, el ajuste fue corregido en la segunda mitad del año, por lo que no hubo daño económico para la sociedad. Respecto de los Pagos Operativos, el 2024 presenta mayores pagos relacionados a las mantenciones de la ruta.
- Flujo de Caja Financiero:** Durante el primer trimestre de 2023 y 2024 no hubo movimientos relacionados los con créditos que tiene la Sociedad Concesionaria. Sin embargo, en 2024 los accionistas de la sociedad realizaron un aporte de capital por casi \$ 1.200 MM.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	10.076.834	6.292.121
Derecho de concesión	152.541.790	152.227.877
Otros activos	2.373.841	2.216.509
Total de Activos	164.992.465	160.736.507
Pasivos financieros	128.380.611	126.310.548
Pasivos no financieros	3.117.788	3.577.875
Patrimonio	33.494.066	30.848.084
Pasivos + Patrimonio	164.992.465	160.736.507

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** El aumento que se observa a marzo del presente año lo explica principalmente el aumento de capital realizado por los accionistas.
- 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 por cerca de UF 4 millones, estructurados en 3 tramos que posee la sociedad con distintos bancos y compañías de seguros. Su aumento se explica por el interés devengado del período.

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-23	UF 5.397.327 (80,6%)
ITC adjudicación	UF 6.696.696
Accionistas	Coviansa (60%) BTG Pactual (40%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2024	Q1 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	7.380	7.027	5%	7.380	7.027	5%
C2 Autos y Camionetas	935.711	941.063	-1%	935.711	941.063	-1%
C3 Bus de dos ejes	20.887	21.157	-1%	20.887	21.157	-1%
C4 Camión de dos ejes	58.315	54.852	6%	58.315	54.852	6%
C5 Bus de más de dos ejes	52.326	48.803	7%	52.326	48.803	7%
C6 Camión más de dos ejes	279.724	289.807	-3%	279.724	289.807	-3%
Total	1.354.343	1.362.709	-1%	1.354.343	1.362.709	-1%
Total equivalente(*)	2.450.004	2.467.341	-1%	2.450.004	2.467.341	-1%

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Los efectos de la desaceleración económica en 2023 se siguen apreciando en la medida que los flujos continúan decreciendo. En términos agregados y equivalentes, esta carretera está un 1% por debajo de lo experimentado en 2023.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	9.731.278	3.469.548	180%
Costo de ventas	-6.636.297	-714.744	828%
Ganancia Bruta	3.094.981	2.754.804	12%
Gastos de administración	-990.255	-627.042	58%
Ingresos financieros	1.401.429	2.164.510	-35%
Costos financieros	-1.805.759	-2.478.741	-27%
Otras ganancias	-	0	-
Otras pérdidas	-	0	-
Resultado por unidad de reajuste	-1.194.709	-809.935	48%
Ganancia antes de impuesto	505.686	1.003.596	-50%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-30.439	-117.639	-74%
Ganancia (pérdida)	475.247	885.957	-46%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** El aumento en los ingresos del período 2024 con respecto al mismo período del año 2023, corresponden principalmente a la facturación del segundo Estado de Pago de las Obras Adicionales solicitadas por el MOP.
- Costo de ventas:** La variación en costos de ventas en el ejercicio 2024 con respecto al ejercicio 2023 corresponde a la facturación de las Obras adicionales por el Servicio de construcción. Los costos de actividades ordinarias de operación son equivalentes al precio de los servicios de explotación de la autopista cobrados por Sacyr Operación y Servicios.
- Ingresos financieros:** Corresponde a los ingresos por instrumentos de cobertura, inversiones financieras e intereses de préstamos entre empresas relacionadas.
- Costos financieros:** La variación en los costos financieros en el ejercicio 2024 con respecto al ejercicio 2023 se explica por el menor costo en intereses de pasivos financieros del instrumento de cobertura.
- Resultado por unidad de reajuste:** Existe un aumento de las pérdidas por resultado por unidad de reajuste en el ejercicio 2024 respecto al ejercicio 2023. Esta variación se produce principalmente por el aumento en el reajuste del valor razonable del SWAP y los reajustes de la deuda bancaria.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	9.686.157	3.008.792	221,9%
Ingresos	12.721.141	4.961.155	156,4%
Pagos Operativos	-3.034.984	-1.952.363	55,5%
Flujo de Caja de Inversión	-7.430.527	-	-
Flujo de Caja Financiero	-43.611	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-43.611	-	-
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	2.212.019	3.008.792	-26,5%
Caja al principio del periodo	4.942.840	5.107.485	-3%
Caja al cierre del periodo	7.154.859	8.116.277	-12%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La principal variación en los ingresos entre el periodo del 2024 y el 2023 corresponde al pago por parte de MOP por el avance de la ejecución de las Obras Adicionales. Por el lado de los costos, en 2024 se llevó a cabo mayores mantenciones que en 2023, dado que el calendario de mantenciones no las contemplaba para ese año.
- Flujo de Caja de Inversión:** el monto ejecutado en 2024 corresponde a Obras Adicionales solicitadas por el MOP. Como contrapartida, el MOP pagará estas obras, tal como se observa en el punto anterior. Cabe destacar que los pagos del MOP tendrán un leve desfase en el tiempo.
- Flujo de Caja Financiero:** este período no tuvo movimientos relacionados a los créditos vigentes de la sociedad.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	7.154.859	4.942.840
Derecho de concesión	85.976.056	86.681.545
Otros activos	28.997.994	28.576.130
Total de Activos	122.128.909	120.200.515
Pasivos financieros	80.634.388	79.932.733
Pasivos no financieros	9.778.874	9.995.185
Patrimonio	31.715.648	30.272.597
Pasivos + Patrimonio	122.128.909	120.200.515

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** El aumento que se observa en el primer trimestre del 2024 se explica por el pago del MOP por concepto de las Obras Adicionales que fueron solicitadas a la Sociedad Concesionaria.
- Derecho de concesión:** Esta cuenta hace referencia al derecho incondicional a recibir del MOP un Ingreso Mínimo Garantizado. Este activo se devengará 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 financieros:** Corresponde a los préstamos de largo plazo suscritos con Banco Estado. Su aumento respecto del periodo 2023 se debe principalmente a los intereses devengados de la deuda a largo plazo pactada en UF.
- 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 - Vallena

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	III y IV Región
Extensión	187 km
Inicio concesión	Abril 2012
PSP / PSD	Mayo 2016 / Marzo de 2017
Plazo máximo	2047 (Fin Var.)
VPI dic-23	UF 3.599.975 (50,1%)
ITC adjudicación	UF 7.185.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2024	Q1 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	5.980	6.076	-2%	5.980	6.076	-2%
C2 Autos y Camionetas	602.978	651.373	-7%	602.978	651.373	-7%
C3 Bus de dos ejes	7.525	9.472	-21%	7.525	9.472	-21%
C4 Camión de dos ejes	60.601	59.796	1%	60.601	59.796	1%
C5 Bus de más de dos ejes	61.202	58.525	5%	61.202	58.525	5%
C6 Camión más de dos ejes	312.279	346.816	-10%	312.279	346.816	-10%
C7 Sobredimensionado	3.303	4.173	-21%	3.303	4.173	-21%
Total	1.053.868	1.136.231	-7%	1.053.868	1.136.231	-7%
Total equivalente(*)	2.285.254	2.461.365	-7%	2.285.254	2.461.365	-7%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Este trimestre la carretera experimentó flujos un 7% por debajo de lo visto a igual trimestre de 2023. La principal categoría (C2), va un 7% por debajo de 2023 en términos acumulados.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	7.389.604	6.906.515	7%
Costo de ventas	-1.352.000	-1.008.222	34%
Ganancia Bruta	6.037.604	5.898.293	2%
Gastos de administración	-523.139	-226.408	131%
Ingresos financieros	543.083	586.351	-7%
Costos financieros	-2.239.444	-2.170.706	3%
Otras ganancias	2.897	517.374	-99%
Otras pérdidas	-5.379	-47.085	-89%
Resultado por unidad de reajuste	-2.049.246	-3.512.187	-42%
Ganancia antes de impuesto	1.766.376	1.045.632	69%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	33.393	413.679	-92%
Ganancia (pérdida)	1.799.769	1.459.311	23%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos de actividades ordinarias:** El aumento en los ingresos de actividades ordinarias del período 2024 se debe al incremento en los gastos de administración. Esto se explica porque la compañía reconoció un ingreso adicional por el cobro de peajes, conforme a la IFRIC 12, equivalente al costo del servicio de operación (costo de venta más gastos de administración), que creció en línea con los mayores gastos administrativos del período.
- Costos de ventas:** Existe una variación significativa en los costos de ventas del período 2024 con respecto a igual período del año 2023, esto se debe principalmente a las reparaciones de infraestructura vial correspondientes a la conservación de pavimentos asfálticos.
- Otras pérdidas:** La variación significativa en las otras pérdidas del período 2024 con respecto a igual período del año 2023 se debe principalmente a las notas de cobro emitidas a Sacyr Operaciones y Servicios por recupero de pagos de honorarios por comisión juicio arbitral.
- Otras ganancias:** Existe una variación significativa en las otras ganancias del período 2024 con respecto a igual período del año 2023. Esto se debe principalmente al excedente de provisión por gastos excepcionales, "Daños en rutas por protestas", realizada al 31 de diciembre de 2019 por UF 22.932, por menores reparaciones a la provisión estimada.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	4.461.084	4.102.641	8,7%
Ingresos	6.300.548	6.273.948	0,4%
Pagos Operativos	-1.839.464	-2.171.307	-15,3%
Flujo de Caja de Inversión	-	-	-
Flujo de Caja Financiero	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-	-	-
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	4.461.084	4.102.641	8,7%
Caja al principio del periodo	12.121.108	10.345.277	17%
Caja al cierre del periodo	16.582.192	14.447.918	15%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** El aumento en el Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Operación del período 2024 respecto al período 2023 se debe principalmente a una disminución en los Pagos Operativos del presente año ya que, en este período del presente año, no se llevó a cabo el pago por concepto de seguros, el que deberá ser regularizado en los meses siguientes.
- Flujo de Caja de Inversión:** El Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Inversión no registro movimientos al 31 de marzo de 2024.
- Flujo de Caja Financiero:** El Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Financiamiento no registro movimientos al 31 de marzo de 2024.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	16.582.191	12.121.108
Derecho de concesión	277.327.703	276.157.758
Otros activos	44.226.742	44.090.165
Total de Activos	338.136.636	332.369.031
Pasivos financieros	297.020.369	292.196.974
Pasivos no financieros	783.167	1.638.726
Patrimonio	40.333.100	38.533.331
Pasivos + Patrimonio	338.136.636	332.369.031

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y Equivalentes:** El aumento de efectivo y equivalentes en el período 2024 respecto al período 2024 se debe principalmente a las recaudaciones de peaje realizadas durante el año 2024 invertidas en fondos mutuos y depósitos a plazo.
- Derechos de concesión:** Corresponde a la contabilización del derecho contractual incondicional a recibir del Estado efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción. En este caso, el MOP deberá pagar a la Sociedad Concesionaria un subsidio fijo a la inversión.
- Pasivos Financieros:** El aumento de pasivos financieros del período 2024 respecto al período 2023 se debe al reajuste por el aumento del valor de la UF durante el período 2024 y de los intereses devengados de los bonos serie A pactados en UF con Banco Santander.
- Pasivos no financieros:** Incluye cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar con relacionados, pasivos por impuestos y provisiones de beneficios a los empleados.

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-23	UF 957.628 (24,6%)
ITC adjudicación	UF 3.900.000
Accionistas	Coviansa (51%) CMB Prime (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2024	Q1 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	3.904	4.054	-4%	3.904	4.054	-4%
C2 Autos y Camionetas	504.986	512.171	-1%	504.986	512.171	-1%
C3 Bus de dos ejes	16.331	15.566	5%	16.331	15.566	5%
C4 Camión de dos ejes	33.929	33.769	0%	33.929	33.769	0%
C5 Bus de más de dos ejes	13.439	12.467	8%	13.439	12.467	8%
C6 Camión más de dos ejes	20.012	19.929	0%	20.012	19.929	0%
Total	592.601	597.956	-1%	592.601	597.956	-1%
Total equivalente(*)	688.889	691.967	0%	688.889	691.967	0%

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

La desaceleración económica del país afectó no solo al flujo vehicular de la Ruta 5, sino también a los tramos asociados a esta, como es el caso de Ruta del Limarí. Durante el primer trimestre del 2024, las categorías más afectadas fueron la C1 y la C2. En el agregado, el flujo total equivalente YTD está alineado con lo experimentado en 2023.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	3.438.887	3.760.135	-9%
Costo de ventas	-1.248.616	-1.391.740	-10%
Ganancia Bruta	2.190.271	2.368.395	-8%
Gastos de administración	-399.956	-283.816	41%
Ingresos financieros	265.852	295.655	-10%
Costos financieros	-2.499.178	-2.241.000	12%
Otras ganancias	16.164	18.232	-11%
Otras pérdidas	-161.830	-8.478	1.809%
Resultado por unidad de reajuste	-1.003.099	-2.057.216	-51%
Ganancia antes de impuesto	-1.591.776	-1.908.228	-17%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	718.255	858.378	-16%
Ganancia (pérdida)	-873.521	-1.049.850	-17%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Los **ingresos de actividades ordinarias** disminuyen al 31 de marzo de 2024 respecto al mismo periodo de 2023. Esto se debe principalmente a un menor reconocimiento de intereses del activo financiero, producto de una disminución en las tasas cuyo promedio fue de 6,64% entre enero y marzo de 2024, y de 6,78% en el mismo periodo de 2023.
- El mayor **costo financiero** de 2024 se debe principalmente al aumento de los intereses devengados de las deudas bancarias, reconocidos en el resultado del periodo 2024 respecto de los gastos del periodo 2023, debido al alza de las tasas de interés y la variación de la UF entre ambos periodos.
- Existe un aumento en las **otras pérdidas** al 31 de marzo de 2024 con respecto al mismo periodo del año 2023. Esto se debe principalmente a las reparaciones de infraestructuras vial asociadas a los daños provocados por las contingencias por lluvias de julio 2022.
- Existe una disminución de la pérdida en el **Resultado por unidad de reajuste** respecto al mismo periodo del 2023. Esto se debe principalmente a la reducción de la deuda financiera pactada en UF por el prepagado del capital e intereses del Tramo 2-A y también a un mayor pago de intereses del Tramo 2B respecto al mismo periodo de 2023, debido a cambios en el contrato con Banco Itaú y Consorcio.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	31.276.833	1.333.060	2.246,2%
Ingresos	2.426.615	2.328.847	4,2%
Pagos Operativos	28.850.218	-995.787	-
Flujo de Caja de Inversión	-2.259	-3.052	-26,0%
Flujo de Caja Financiero	-34.936.303	-1.578.303	2.113,5%
Amortizaciones	-31.072.786	-741.280	4.091,8%
Intereses	-3.863.517	-837.023	361,6%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	-3.661.729	-248.295	1.374,7%
Caja al principio del periodo	11.242.813	11.878.366	-5%
Caja al cierre del periodo	7.581.084	11.630.071	-35%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La variación en los flujos de efectivo procedente de operación del periodo 2024 respecto al periodo 2023 corresponde principalmente al cobro de la factura exenta N°1114 emitida el MOP, correspondiente al prepagado parcial de la cuenta de compensación asociada al Convenio Complementario N4-2022.
- Flujo de Caja de Inversión:** No existe una variación significativa en los Flujos de Efectivo Procedente de Actividades de Inversión al 31 de diciembre de 2024 respecto a igual periodo del año 2023.
- Flujo de Caja Financiero:** La principal variación en los Flujos de Efectivo de Actividades de financiación en 2024 respecto al mismo periodo de 2023 se debe al aumento en el pago de cuotas de capital por el prepagado de la deuda del Tramo 2A y al mayor ajuste de los préstamos pactados en UF.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	7.581.084	11.242.813
Derecho de concesión	64.404.641	63.683.029
Otros activos	69.914.417	99.131.036
Total de Activos	141.900.142	174.056.878
Pasivos financieros	122.917.853	144.593.699
Pasivos no financieros	12.285.256	21.892.625
Patrimonio	6.697.033	7.570.554
Pasivos + Patrimonio	141.900.142	174.056.878

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** Saldo en bancos y depósitos a corto plazo. No existen restricciones en cuanto al uso o disposición de los saldos. La disminución se debe principalmente al prepagado de capital e intereses de la deuda.
- Derecho de concesión:** Corresponde a la contabilización del derecho contractual incondicional a recibir del Estado efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción. En este caso, el MOP deberá pagar a la Sociedad Concesionaria un subsidio fijo a la inversión.
- Pasivos financieros:** La sociedad mantiene deuda financiera en UF con los bancos Itaú y Consorcio. La disminución se debe principalmente al prepagado de capital e intereses de la deuda a corto plazo en UF del Tramo 2-A de Banco Itaú y Consorcio y a la reclasificación de la deuda financiera de largo a corto plazo.
- Pasivos no financieros:** Compuesto principalmente por cuentas por pagar comerciales y con relacionados, otras provisiones e impuestos por pagar.

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-23	UF 3.095.026 (41,9%)
ITC adjudicación	UF 7.388.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2024	Q1 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	8.854	8.982	-1%	8.854	8.982	-1%
C2 Autos y Camionetas	1.442.056	1.415.257	2%	1.442.056	1.415.257	2%
C3 Bus de dos ejes	15.854	16.000	-1%	15.854	16.000	-1%
C4 Camión de dos ejes	63.032	64.320	-2%	63.032	64.320	-2%
C5 Bus de más de dos ejes	21.835	17.280	26%	21.835	17.280	26%
C6 Camión más de dos ejes	205.768	216.526	-5%	205.768	216.526	-5%
Total	1.757.399	1.738.365	1%	1.757.399	1.738.365	1%
Total equivalente(*)	2.821.946	2.829.438	0%	2.821.946	2.829.438	0%

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Al igual que las demás carreteras del portafolio, en Valles del Bío Bío también evidenció el impacto de la recesión económica por el que está atravesando el país donde los flujos vehiculares no experimentan crecimiento respecto del mismo trimestre del año anterior. En términos equivalentes, los flujos estuvieron en línea con lo visto en 2023.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	9.607.589	8.545.439	12%
Costo de ventas	-839.507	-798.889	5%
Ganancia Bruta	8.768.081	7.746.550	13%
Gastos de administración	-2.057.929	-1.185.264	74%
Ingresos financieros	12.924.747	12.632.186	2%
Costos financieros	-13.454.499	-14.752.974	-9%
Otras ganancias	182.872	71.587	155%
Otras pérdidas	0	-277.113	-
Resultado por unidad de reajuste	-2.112.271	-3.149.924	-33%
Ganancia antes de impuesto	4.251.001	1.085.048	292%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-848.393	73.790	-
Ganancia (pérdida)	3.402.607	1.158.838	194%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Los **ingresos de actividades ordinarias** aumentaron en el 2024 respecto al año 2023 debido principalmente al mayor cobro de peajes asignado a los servicios de operación y activación de gastos de administración.
- Existe un aumento importante en los **gastos de administración** durante el periodo del 2024 respecto del 2023 explicado principalmente el reconocimiento del costo por las mantenencias programadas que registra la sociedad para cumplir con los estándares de la ruta.
- Existe un decrecimiento significativo en el resultado por **unidad de reajuste** del ejercicio 2024. Esto se explica por la variación de la UF que fue menor en 2024 en comparación con 2023.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	5.935.573	5.339.471	11,2%
Ingresos	8.702.410	6.361.166	36,8%
Pagos Operativos	-2.766.837	-1.021.695	170,8%
Flujo de Caja de Inversión	-129	-4.154	-96,9%
Flujo de Caja Financiero	-9.225.188	-17.639.774	-47,7%
Amortizaciones	-1.740.281	-1.623.697	7,2%
Intereses	-10.233.724	-10.778.869	-5,1%
Otros	2.748.817	4.762.792	-42,3%
Dividendos	-	-10.000.000	-
Flujo de Caja del Período	-3.289.744	-12.304.457	-73,3%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** El flujo operativo del 2024 fue superior al de 2023. Si bien los costos aumentaron de manera importante, los ingresos fueron capaces de cubrir ese déficit de caja prácticamente a través de la tarifa, ya que en 2023 la indexación correspondiente a la inflación fue aplicada parcialmente logrando una recaudación menor a la que correspondía por contrato. Cabe destacar que esos menores ingresos ya fueron pagados por el MOP. El aumento de los costos se explica por mayores mantenencias programadas según el plan de mantenimiento de la ruta.
- Flujo de Caja Financiero:** El mayor pago registrado en 2023 se explica por una distribución de dividendos que alcanza los \$ 10.000 MM.

Caja al principio del periodo	22.839.489	31.953.879	-29%
Caja al cierre del periodo	19.549.745	19.649.422	-1%

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	19.549.745	22.839.489
Derecho de concesión	308.805.840	306.761.665
Otros activos	26.687.088	27.559.107
Total de Activos	355.042.672	357.160.261
Pasivos financieros	275.768.590	284.805.655
Pasivos no financieros	26.681.793	25.285.089
Patrimonio	52.592.290	47.069.517
Pasivos + Patrimonio	355.042.672	357.160.261

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** La disminución de caja durante los primeros tres meses del 2024 la explica el pago del cupón del crédito bancario que se pagó durante el mes de marzo.
- Pasivos financieros:** Al igual que en el punto anterior, la disminución de los pasivos financieros obedece al pago del cupón correspondiente al calendario de amortización acordado con los bancos.
- Patrimonio:** El aumento se explica por el resultado obtenido por la sociedad en este primer trimestre.

SALUD SIGLO XXI

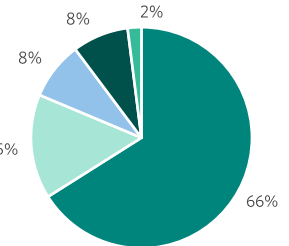
Concesión Hospital de Antofagasta

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)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	6.389.561	15.681.727	-59%
Costo de ventas	-3.710.805	-12.113.277	-69%
Ganancia Bruta	2.678.756	3.568.450	-25%
Gastos de administración	-805.934	-681.930	18%
Ingresos financieros	544.684	596.686	-9%
Costos financieros	-768.372	-1.034.315	-26%
Otras ganancias	193.363	151.857	27%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-980.690	-1.769.413	-45%
Ganancia antes de impuesto	861.807	831.335	4%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-85.659	79.787	-
Ganancia (pérdida)	776.148	911.122	-15%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Hay una disminución en los **ingresos de actividades ordinarias** del periodo 2024 respecto al mismo periodo del 2023, explicada, entre otros factores, por el reconocimiento de actividades de reposición de mobiliario clínico y no clínico del año 7. Montos que se encuentran programados en calendarios ya establecidos.
- Hay una disminución en los **costos de ventas** del periodo 2024 respecto al mismo periodo de 2023, debido a la reducción en el precio del contrato de operación mensual y reinversión de Operadora Siglo XXI, la provisión de fondos para actividades no contempladas, la gestión del cambio, y la reposición de mobiliario no clínico y clínico según las Bases de Licitación.
- Hay una disminución en los **costos financieros** del periodo 2024 respecto al mismo periodo de 2023, debido principalmente a la reformulación del ajuste de la tasa de interés efectiva que ahora incluye los gastos de formalización y estructuración del bono realizado en 2023.
- La disminución en el **resultado por unidad de reajuste** se atribuye a la revalorización del activo financiero por el efecto inflacionario del año 2024 lo que determinó M\$-980.690 como resultado ingreso.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	46.013.543	43.320.864	6,2%
Ingresos	48.507.640	46.362.526	4,6%
Pagos Operativos	-2.494.097	-3.041.662	-18,0%
Flujo de Caja de Inversión	-5.373	-11.243	-52,2%
Flujo de Caja Financiero	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-	-	-
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	46.008.170	43.309.621	6,2%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La principal variación en los Flujos de Efectivo de Operación del periodo 2024 respecto al mismo periodo de 2023 se debe al aumento en los cobros por ventas de bienes y servicios, impulsado por los subsidios fijos para la operación y construcción de la concesión, así como por la adquisición de equipamiento médico y mobiliario clínico y no clínico.
- Flujo de Caja de Inversión:** La variación con respecto al periodo del año 2023 se debe a menores compras de propiedades, planta y equipo.

Caja al principio del periodo	36.991.328	23.183.462	60%
Caja al cierre del periodo	82.999.498	66.493.083	25%

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	82.999.498	36.991.328
Derecho de concesión	81.785.848	122.861.030
Otros activos	9.977.692	11.565.577
Total de Activos	174.763.038	171.417.935
Pasivos financieros	128.989.319	127.597.317
Pasivos no financieros	15.120.068	14.231.801
Patrimonio	30.653.651	29.588.817
Pasivos + Patrimonio	174.763.038	171.417.935

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** Se registró un aumento en el efectivo y sus equivalentes en 2024 debido a los cobros de subsidios fijos por la operación y construcción de la concesión, así como por los subsidios relacionados con la adquisición de equipamiento médico y mobiliario clínico y no clínico durante los periodos de operación y construcción en el año 2024.
- Derecho de concesión:** El menor saldo en 2024 se debe al traslado de activos no corrientes a corrientes, relacionado con los cobros de subsidios fijos garantizados por el Estado asignados a dichos activos por el servicio de construcción y operación de la obra, los cuales se realizaron durante el año 2023.
- Pasivos financieros:** La variación que se observa entre los pasivos financieros al 31 de marzo de 2024 respecto al 31 de diciembre de 2023 se explican por el interés devengado durante estos tres meses del bono emitido por la sociedad.

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	2024
Inversión	MUF 1.200
Accionistas	Sacyr (62,5%) Agunsa (37,5%)

FLUJO PASAJEROS EMBARCADOS (miles)

Mes	2019	2023	2024	24' v 23':%	24' v 19':%
Enero	120,5	76,5	99,5	30%	-17%
Febrero	112,5	83,0	97,6	18%	-13%
Marzo	86,3	73,4	97,6	33%	13%
Abril	72,3	68,4	27,1	-	-
Mayo	65,6	61,8	0,0	-	-
Junio	59,7	55,3	0,0	-	-
Julio	72,6	79,1	0,0	-	-
Agosto	63,8	59,9	0,0	-	-
Septiembre	71,4	59,5	0,0	-	-
Octubre	89,1	72,1	0,0	-	-
Noviembre	91,1	81,9	0,0	-	-
Diciembre	94,1	76,5	0,0	-	-
Total YTD	319,3	232,8	294,8	27%	-8%

DETALLE DE LOS FLUJOS

Durante el 2024 se observa cómo el flujo de pasajeros embarcados tiende a mejorar cerrando el primer trimestre con flujos totales un 27% mayores a lo visto en 2023. Respecto de 2019 (año previo a la pandemia COVID) los flujos están un 8% por debajo en términos acumulados, viéndose una mejora al comparar los meses de marzo de ambos años.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	2.172.952	1.892.816	15%
Costo de ventas	-1.319.140	-2.408.680	-45%
Ganancia Bruta	853.812	-515.864	-
Gastos de administración	-865.294	-2.689.765	-68%
Ingresos financieros	37.713	90.161	-58%
Costos financieros	-379.845	-405.317	-6%
Otras ganancias	39.230	38.127	3%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-150.047	-252.178	-40%
Ganancia antes de impuesto	-464.431	-3.734.836	-88%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-1.041.290	-994.445	5%
Ganancia (pérdida)	-1.505.722	-4.729.281	-68%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** El aumento en los ingresos de actividades ordinarias en el ejercicio 2024 con respecto al ejercicio 2023 se debe principalmente al mayor tráfico de pasajero embarcado que la Sociedad Concesionaria tuvo en este primer trimestre, además de mayores ingresos comerciales.
- Costo de ventas:** La disminución en los costos de ventas en el 2024 respecto al 2023 se debe principalmente a la amortización del activo intangible, que disminuyó considerablemente al repartir el deterioro que estaba programado para 2024 (monto considerado dentro de la amortización) en el nuevo plazo remanente de concesión.
- Gastos de administración:** Existe una disminución en los gastos de administración en el ejercicio 2024 con respecto al ejercicio 2023. Esta variación se debe principalmente a la disminución de la provisión por deterioro del activo intangible debido a la prórroga de 30 meses de extensión de Concesión vigente.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2024	Mar 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	828.945	3.034.471	-72,7%
Ingresos	2.451.149	2.028.020	20,9%
Pagos Operativos	-1.622.204	1.006.451	-
Flujo de Caja de Inversión	-405.446	-293.428	38,2%
Flujo de Caja Financiero	-3.764	-547.545	-99,3%
Amortizaciones	-	-547.545	-
Intereses	-3.764	-	-
Desembolso y Aporte Acc.	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	419.735	2.193.498	-80,9%
Caja al principio del periodo	2.020.448	1.551.414	30%
Caja al cierre del periodo	2.440.183	3.744.912	-35%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** Los ingresos del primer trimestre del 2024 estuvieron por sobre los del 2023 principalmente por los ingresos comerciales provenientes del arriendo de locales en el aeropuerto. Sin embargo, como se observa en flujo de caja, los Pagos Operativos del 2023 fueron compensados totalmente por pagos del MOP correspondiente al IVA de la Construcción. De esta manera, el flujo Operativo del año 2024 resulta ser bastante inferior al de 2023.
- Flujo de Caja de Inversión:** La mayor inversión del ejercicio 2024 respecto del ejercicio 2023, corresponde a un monto establecido en las BALL, el cual consiste en la obligación de dotar una cuenta de reserva para inversiones menores no contempladas, la que debe ser devuelta 60 días antes del término de la concesión. A enero del presente año fue devuelta al MOP tal cual lo establecen las BALL. Sin embargo, producto de la extensión de plazo otorgada durante este año, el monto será devuelto a la Sociedad Concesionaria en el segundo trimestre del 2024, resultando un efecto neto igual a cero para sociedad.
- Flujo de Caja Financiero:** La principal variación del ejercicio 2024 respecto del ejercicio 2023, se debe a que durante los primeros tres meses del año se amortizó parte del crédito solo en 2023, mientras que en 2024, no se llevó a cabo.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	2.440.183	2.020.448
Derecho de concesión	-	-
Activo Intangible	8.426.063	4.126.622
Otros activos	1.265.923	7.338.999
Total de Activos	12.132.170	13.486.069
Pasivos financieros	9.304.592	8.992.205
Pasivos no financieros	9.979.327	10.139.890
Patrimonio	-7.151.749	-5.646.026
Pasivos + Patrimonio	12.132.170	13.486.069

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalente:** Saldo en bancos y depósitos a corto plazo.
- Activo Intangible:** Corresponde a aquella parte del costo de la obra que no será cubierto por el activo garantizado por el Estado y que se reconoce por el derecho que tiene la Sociedad sobre los flujos provenientes de los pagos de la DGAC correspondientes a la tarifa por pasajero embarcado y de los otros ingresos por servicios aeronáuticos y no aeronáuticos. El aumento se explica por el recálculo del deterioro del contrato considerando las nuevas condiciones del contrato de concesión, ya que el plazo de este contrato fue extendido hasta octubre del 2026. Así el deterioro que iba a ser asociado a 2024, se distribuyó en todo el nuevo plazo remanente.
- Pasivos financieros:** El mayor saldo en 2024 corresponde al devengo de interés del crédito actual considerando, además, que no hubo pago por concepto de amortización.
- Patrimonio:** El valor negativo se explica por el resultado contable obtenido hasta la fecha, que se detalla en el Estado de Resultados.