

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 31-12-2023	19.199,8680
Total Cuotas Suscritas	2.940.957

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Rutas del Desierto	17%
Valles del Desierto	3%
Ruta del Algarrobo	12%
Ruta del Limarí	20%
Valles del Bío Bío	19%
Salud Siglo XXI	28%
Aeropuerto el Tepual	1%

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

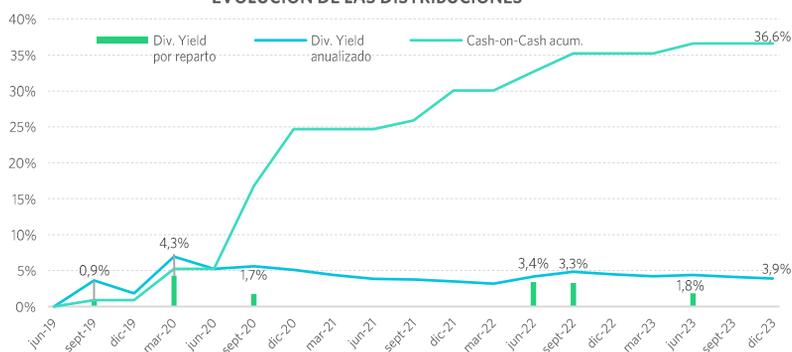
infra@toesca.com

distribucion@toesca.com

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (en miles de pesos)

Efectivo y efectivo equivalente	33.584	Otros cuentas por pagar	54.328
Cuentas y documentos por cobrar	-	Cuentas y documentos por pagar	90.000
Activos Corrientes	33.584	Remuneraciones Administradora	226.869
		Préstamos	-
		Pasivos Corrientes	371.197
Inversiones	57.399.947	Aportes	57.595.512
Activos No Corrientes	57.399.947	Otras reservas	1.522.619
		Resultados Acumulados	-6.261.463
		Resultado del ejercicio	3.609.317
		Dividendos provisorios	-
		Patrimonio	56.465.985
Total Activos	57.433.531	Total Pasivos + Patrimonio	57.433.531

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			
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 1.700.094 (43,75%)
ITC adjudicación	UF 3.886.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2023	Q4 2022	Var%	YTD-23	YTD-22	Var%
C1 Motos	5.145	6.308	-18%	21.368	21.998	-3%
C2 Autos y Camionetas	1.175.938	1.145.249	3%	4.857.606	4.854.649	0%
C3 Bus de dos ejes	87.781	89.594	-2%	354.758	349.105	2%
C4 Camión de dos ejes	82.205	82.684	-1%	338.530	337.722	0%
C5 Bus de más de dos ejes	26.060	26.817	-3%	104.303	94.130	11%
C6 Camión más de dos ejes	136.200	134.509	1%	527.990	503.977	5%
Total	1.513.329	1.485.161	2%	6.204.555	6.161.581	1%
Total equivalente(*)	2.355.487	2.330.761	1%	9.564.562	9.418.559	2%

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

En este cuarto trimestre se pudo observar una mejora en niveles de tráfico total y equivalente de un 2% y 1% respectivamente, quedando un acumulado anual un 1% superior en tráfico equivalente respecto de 2022.

Sobre el detalle de cada categoría, todas salvo Motos, han tenido aumentos en términos acumulados respecto de 2022.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	24.095.726	19.129.420	26%
Costo de ventas	-6.087.286	-4.090.578	49%
Ganancia Bruta	18.008.440	15.038.842	20%
Gastos de administración	-2.349.847	-1.661.049	41%
Ingresos financieros	652.124	585.780	11%
Costos financieros	-7.849.960	-6.603.314	19%
Otras ganancias	-	-	-
Otras pérdidas	-33.226	-551.650	-94%
Resultado por unidad de reajuste	-10.830.926	-2.519.396	330%
Ganancia antes de impuesto	-2.403.395	4.289.213	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	1.715.087	794.224	116%
Ganancia (pérdida)	-688.308	5.083.437	-

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Existe un aumento de los **ingresos de actividades ordinarias** del periodo 2023 con respecto al periodo 2022 debido principalmente al aumento en los Ingresos de Actividades ordinarias de operación. Este aumento es producto de un mayor cobro de peajes asignado a los servicios de operación y activación de gastos de administración.
- La variación en **gastos de administración** del periodo 2023 con respecto al igual periodo del año 2022 se explica principalmente por el aumento en gastos de comisiones arbitrales.
- Existe un aumento en los **costos financieros** del ejercicio 2023 con respecto al ejercicio 2022. Este incremento se produce principalmente por el aumento de intereses de pasivos financieros por efecto de la inflación del año 2023.
- Existe un aumento negativo significativo en el resultado por **unidad de reajuste** dado principalmente por la revalorización del activo financiero en el ejercicio 2023 y por la variación del valor razonable UF del SWAP.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Flujo de Caja de Operación	12.873.028	11.984.566	7%
Ingresos	17.084.346	15.373.448	11%
Pagos Operativos	-4.211.318	-3.388.882	24%
Flujo de Caja de Inversión	-12.978	-12.102	7%
Flujo de Caja Financiero	-12.592.578	-12.956.115	-3%
Amortizaciones	-4.875.491	-3.953.401	23%
Intereses	-10.927.087	-9.002.714	21%
Otros	3.210.000	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	267.472	-983.651	-
Caja al principio del periodo	6.024.649	7.008.300	-14%
Caja al cierre del periodo	6.292.121	6.024.649	4%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** Se evidencia un aumento en los ingresos operativos de M\$ 1.710.898, este aumento es producto de un mayor cobro de peajes.
- Flujo de Caja de Inversión:** No existe una variación significativa en los Flujos de Efectivo Procedente de Actividades de Inversión del periodo terminado al 31 de diciembre de 2023 respecto al mismo periodo del año 2022.
- Flujo de Caja Financiero:** Existe una disminución en los flujos de efectivo Procedente de Actividades de Financiamiento del periodo 2023 respecto al mismo periodo del año 2022. Esta disminución se debe principalmente al aporte de capital realizado en el mes de marzo 2023 lo cual se compensa con un aumento en el monto total pagado en préstamos.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	6.292.121	6.024.649
Derecho de concesión	152.227.877	151.791.790
Otros activos	2.216.509	1.865.024
Total de Activos	160.736.507	159.681.463
Pasivos financieros	133.006.995	127.533.839
Pasivos no financieros	-3.118.572	4.016.847
Patrimonio	30.848.084	28.130.777
Pasivos + Patrimonio	160.736.507	159.681.463

COMENTARIO BALANCE

- 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.

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 nov-23	UF 5.530.629 (82,6%)
ITC adjudicación	UF 6.696.696
Accionistas	Coviansa (60%) BTG Pactual (40%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2023	Q4 2022	Var%	YTD-23	YTD-22	Var%
C1 Motos	5.878	5.888	0%	20.732	18.787	10%
C2 Autos y Camionetas	670.631	712.625	-6%	2.903.647	3.152.139	-8%
C3 Bus de dos ejes	19.713	19.731	0%	76.693	81.254	-6%
C4 Camión de dos ejes	56.448	52.641	7%	213.774	217.046	2%
C5 Bus de más de dos ejes	50.828	46.423	9%	195.870	180.229	9%
C6 Camión más de dos ejes	291.114	285.991	2%	1.147.919	1.176.266	-2%
Total	1.094.612	1.123.299	-3%	4.558.635	4.825.721	-6%
Total equivalente(*)	2.208.526	2.201.733	0%	8.912.634	9.234.440	-3%

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Los efectos de la desaceleración económica en 2023 se evidencian en un menor flujo total y equivalente. Destacan las mayores bajas en el tráfico de autos y camionetas, con un 6% menos de flujo que en el mismo periodo de 2022. A pesar de lo anterior, la categoría Bus de más de dos ejes destaca con un incremento de 9% al comparar 2023 con 2022. En términos agregados y equivalentes, esta carretera está un 6% y 3%, respectivamente, por debajo de lo experimentado en 2022.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	34.711.634	14.208.520	144%
Costo de ventas	-24.403.156	-5.064.580	382%
Ganancia Bruta	10.308.478	9.143.940	13%
Gastos de administración	-919.899	-841.105	9%
Ingresos financieros	1.160.255	1.260.545	-8%
Costos financieros	-4.466.984	-2.773.714	61%
Otras ganancias	79.748	553.718	-86%
Otras pérdidas	-	-387.651	-
Resultado por unidad de reajuste	-2.534.439	-3.294.633	-23%
Ganancia antes de impuesto	3.627.159	3.661.100	-1%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-243.512	582.390	-
Ganancia (pérdida)	3.383.647	4.243.490	-20%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** El aumento en los ingresos del período 2023 con respecto al mismo período del año 2022, corresponden principalmente a servicios de construcción.
- Costo de ventas:** La variación en costos de ventas en el ejercicio 2023 con respecto al ejercicio 2022 corresponden 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 2023 con respecto al ejercicio 2022 se explica por el mayor coste en intereses de pasivos financieros del instrumento de cobertura.
- Resultado por unidad de reajuste:** Existe una disminución de las pérdidas por resultado por unidad de reajuste en el ejercicio 2023 respecto al ejercicio 2022. Esta variación se produce principalmente por la disminución en el reajuste del valor razonable del SWAP y los reajustes de la deuda bancaria.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Flujo de Caja de Operación	35.000.972	8.881.475	294%
Ingresos	41.380.911	17.583.969	135%
Pagos Operativos	-6.379.939	-8.702.494	-27%
Flujo de Caja de Inversión	-24.272.600	-3.029.129	701%
Flujo de Caja Financiero	-10.893.017	-9.695.787	12%
Amortizaciones	-6.600.909	-4.521.682	46%
Intereses	-9.208.727	-6.918.485	33%
Otros	4.916.619	4.615.251	7%
Dividendos	-	-2.870.871	-
Flujo de Caja del Período	-164.645	-3.843.441	-96%
Caja al principio del periodo	5.107.485	8.950.926	-43%
Caja al cierre del periodo	4.942.840	5.107.485	-3%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La principal variación entre el periodo del 2023 y el 2022 corresponde al aumento en el pago por parte de MOP por el avance de la ejecución de las Obras Adicionales por obras civiles en curso y el pago de intereses por efecto de la inflación.
- Flujo de Caja de Inversión:** La principal variación del Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Inversión del ejercicio 2023 respecto al ejercicio 2022, corresponde al pago por parte de la Sociedad Concesionaria a la constructora Sacyr.
- Flujo de Caja Financiero:** Incluye el servicio de deuda. La principal variación respecto al ejercicio 2022, corresponde al pago de cuotas del préstamo con bancos.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	4.942.840	5.107.485
Derecho de concesión	86.681.545	87.864.873
Otros activos	28.576.130	31.770.756
Total de Activos	120.200.515	124.743.114
Pasivos financieros	79.932.733	82.407.479
Pasivos no financieros	9.995.185	10.361.777
Patrimonio	30.272.597	31.973.858
Pasivos + Patrimonio	120.200.515	124.743.114

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 y cuentas por cobrar a deudores comerciales.
- Pasivos financieros:** Corresponde a los préstamos de largo plazo suscritos con Banco Estado. Su disminución respecto del periodo 2022 se debe principalmente a 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 - Vallenar

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 (50,01%)
ITC adjudicación	UF 7.185.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2023	Q4 2022	Var%	YTD-23	YTD-22	Var%
C1 Motos	4.894	6.028	-19%	18.132	18.276	-1%
C2 Autos y Camionetas	470.043	538.866	-13%	2.077.495	2.371.940	-12%
C3 Bus de dos ejes	8.817	10.992	-20%	36.209	47.831	-24%
C4 Camión de dos ejes	61.668	59.571	4%	236.324	248.076	-5%
C5 Bus de más de dos ejes	59.480	55.148	8%	232.640	209.775	11%
C6 Camión más de dos ejes	313.680	336.534	-7%	1.279.903	1.306.385	-2%
C7 Sobredimensionado	3.524	2.980	18%	17.130	13.183	30%
Total	922.106	1.010.119	-9%	3.897.833	4.215.466	-8%
Total equivalente(*)	2.159.744	2.297.731	-6%	8.885.832	9.267.244	-4%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Este trimestre la carretera experimentó flujos un 9% por debajo de lo visto a igual trimestre de 2022. La principal categoría (C2), va un 12% por debajo de 2022 en términos acumulados. A pesar de lo anterior, categorías de mayor peaje han amortiguado la baja dejando el tráfico total equivalente acumulado solamente un 4% por debajo de igual métrica en 2022.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	29.807.165	26.175.874	14%
Costo de ventas	-5.303.867	-4.438.564	19%
Ganancia Bruta	24.503.298	21.737.310	13%
Gastos de administración	-1.501.100	-1.337.824	12%
Ingresos financieros	2.452.501	2.152.221	14%
Costos financieros	-8.964.142	-8.578.726	4%
Otras ganancias	571.583	99.432	475%
Otras pérdidas	-75.950	-245.588	-69%
Resultado por unidad de reajuste	-6.945.448	-11.541.654	-40%
Ganancia antes de impuesto	10.040.742	2.285.171	339%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	622.134	6.885.284	-91%
Ganancia (pérdida)	10.662.876	9.170.455	16%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos de actividades ordinarias:** Existe un aumento en los ingresos de actividades ordinarias del periodo 2023 con respecto a igual periodo del año 2022. Esta variación se explica principalmente por el incremento de los gastos de administración.
- Ingresos financieros:** Existe un aumento en los ingresos financieros del periodo 2023 con respecto al periodo 2022. Esta variación se debe principalmente al reconocimiento de los intereses en las inversiones de Fondos mutuos y depósitos a plazo del periodo con respecto a igual periodo del año 2022. También al reconocimiento de los intereses de los mutuos de dinero con los accionistas producto del reajuste por el aumento de la UF.
- Otras pérdidas:** La disminución en las otras pérdidas del periodo 2023 con respecto al periodo 2022 se debe a un menor gasto asociado a reparaciones de la infraestructura vial y también a notas de cobro emitidas por concepto de honorarios de comisión arbitral.
- Costos financieros:** El aumento de los costos financieros del periodo 2023 con respecto al igual periodo del año 2022 se debe principalmente a el reajuste de la tasa de interés efectiva que incorpora en su cálculo los gastos de formalización y estructuración de los bonos.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Flujo de Caja de Operación	17.801.277	16.397.844	9%
Ingresos	23.968.998	21.137.851	13%
Pagos Operativos	-6.167.721	-4.740.007	30%
Flujo de Caja de Inversión	-554	-	-
Flujo de Caja Financiero	-16.024.892	-20.559.651	-22%
Amortizaciones	-	-2.000.000	-
Intereses	-6.903.201	-6.612.933	4%
Otros	-8.121.691	-6.972.424	16%
Dividendos	-1.000.000	-4.974.294	-80%
Flujo de Caja del Período	1.775.831	-4.161.807	-
Caja al principio del periodo	10.345.277	14.507.084	-29%
Caja al cierre del periodo	12.121.108	10.345.277	17%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** Existe un aumento en el Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Operación del periodo 2023 respecto al periodo 2022, el cual corresponde principalmente al aumento en los cobros por los tráficós de peajes.
- Flujo de Caja de Inversión:** Durante el periodo no hubo inversiones significativas.
- Flujo de Caja Financiero:** La variación del periodo 2022 respecto al periodo 2023, corresponde esencialmente a la disminución en el reparto de dividendos y a la compensación parcial del capital del mutuo, suscrito con Concesiones Viales Andina SpA y Carob Infra Holding SpA.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	12.121.108	10.345.277
Derecho de concesión	276.157.758	263.912.166
Otros activos	44.090.165	41.956.236
Total de Activos	332.369.031	316.213.679
Pasivos financieros	292.196.974	283.712.420
Pasivos no financieros	1.638.726	1.330.804
Patrimonio	38.533.331	31.170.455
Pasivos + Patrimonio	332.369.031	316.213.679

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y Equivalentes:** El aumento de efectivo y equivalentes en el periodo 2023 respecto al periodo 2022 se debe principalmente a las recaudaciones de peaje realizadas durante el año 2023 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 periodo 2023 respecto al periodo 2022 se debe al reajuste por el aumento del valor de la UF durante el periodo 2023 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. El aumento respecto a 2022 se debe al alza en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y provisiones por 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	Q4 2023	Q4 2022	Var%	YTD-23	YTD-22	Var%
C1 Motos	4.007	3.605	11%	15.301	13.709	12%
C2 Autos y Camionetas	466.331	480.193	-3%	1.889.329	1.980.793	-5%
C3 Bus de dos ejes	17.859	17.197	4%	66.925	65.077	3%
C4 Camión de dos ejes	34.208	32.380	6%	132.214	135.470	-2%
C5 Bus de más de dos ejes	13.466	12.304	9%	52.832	47.304	12%
C6 Camión más de dos ejes	15.910	16.164	-2%	68.953	69.717	-1%
Total	551.781	561.843	-2%	2.225.554	2.312.070	-4%
Total equivalente(*)	645.461	651.614	-1%	2.594.696	2.677.351	-3%

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

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 cuarto trimestre del 2023, se ve una recuperación de los flujos en varias categorías, sin embargo, el total sigue por debajo de igual trimestre de 2022 (-2%). En el agregado, el flujo total equivalente YTD está un 3% por debajo de lo experimentado en 2022.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	14.488.232	13.691.364	6%
Costo de ventas	-4.386.252	-5.208.520	-16%
Ganancia Bruta	10.101.980	8.482.844	19%
Gastos de administración	-1.794.285	-1.524.526	18%
Ingresos financieros	1.253.355	877.643	43%
Costos financieros	-10.344.077	-5.847.583	77%
Otras ganancias	3.738.467	2.134.543	75%
Otras pérdidas	-1.235.580	-681.649	81%
Resultado por unidad de reajuste	-317.685	-9.127.896	-97%
Ganancia antes de impuesto	1.402.175	-5.686.624	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	1.239.896	4.839.257	-74%
Ganancia (pérdida)	2.642.071	-847.367	-

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Existe una disminución en los **costos de ventas** al 31 de diciembre de 2023 con respecto a igual período del año 2022. Esta variación se debe principalmente a una rebaja por excedente de provisión mantenimientos mayores asociadas a reparaciones de la infraestructura de la concesión.
- Los **ingresos de actividades ordinarias** aumentan al 31 de diciembre de 2023 con respecto al mismo período del 2022. Esto se debe principalmente al aumento de los cobros por peajes en el período 2023 respecto al período 2022.
- El aumento en los **ingresos financieros** se explica por una mayor rentabilidad de los fondos mutuos y depósitos a plazo que implicó un incremento de los intereses ganados en el período.
- El mayor **costo financiero** del año 2023 se debe principalmente al incremento de los intereses devengados de las deudas bancarias reconocidos en el resultado del período 2023 respecto de los gastos reconocidos por dicho concepto en el período 2022 producto del aumento de las tasas de interés y de la variación de la UF del período actual respecto del período anterior.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Flujo de Caja de Operación	15.183.521	15.922.548	-5%
Ingresos	20.013.697	22.233.274	-10%
Pagos Operativos	-4.830.176	-6.310.726	-24%
Flujo de Caja de Inversión	-12.540	-14.047	-10%
Flujo de Caja Financiero	-15.806.534	-15.986.547	-1%
Amortizaciones	-9.076.363	-11.386.592	-20%
Intereses	-6.730.171	-4.599.955	46%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	-635.553	-78.046	714%
Caja al principio del período	11.878.366	11.956.412	-1%
Caja al cierre del período	11.242.813	11.878.366	-5%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La variación en los flujos de efectivo procedente de operación del período 2023 respecto al período 2022 corresponde principalmente a un mayor pago de intereses de la deuda financiera producto del aumento exponencial de la subida de las tasas variables afecta por TAB UF 180.
- 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 2023 respecto a igual período del año 2022.
- Flujo de Caja Financiero:** La principal variación de los Flujos de Efectivo Procedente de Actividades de financiación del período 2023 respecto a igual período del año 2022, corresponde a la disminución de la deuda financiera de corto plazo por el prepago de la deuda del Tramo 2A realizado en julio de 2022.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	11.242.813	11.878.366
Derecho de concesión	63.683.029	92.657.930
Otros activos	99.131.036	64.516.266
Total de Activos	174.056.878	169.052.562
Pasivos financieros	144.593.699	143.964.072
Pasivos no financieros	21.892.625	20.160.007
Patrimonio	7.570.554	4.928.483
Pasivos + Patrimonio	174.056.878	169.052.562

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.
- 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. El aumento en 2023 respecto al 2022 se debe principalmente al incremento de la deuda a corto plazo pactada en UF por el aumento de las tasas de intereses del Tramo 2A.
- 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 (41,89%)
ITC adjudicación	UF 7.388.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q4 2023	Q4 2022	Var%	YTD-23	YTD-22	Var%
C1 Motos	7.457	8.183	-9%	24.124	27.022	-11%
C2 Autos y Camionetas	1.154.482	1.224.233	-6%	4.724.002	5.070.223	-7%
C3 Bus de dos ejes	16.333	18.109	-10%	59.689	60.708	-2%
C4 Camión de dos ejes	62.240	61.065	2%	238.600	245.239	-3%
C5 Bus de más de dos ejes	20.024	16.280	23%	72.938	62.550	17%
C6 Camión más de dos ejes	215.348	201.068	7%	844.056	841.311	0%
Total	1.475.884	1.528.938	-3%	5.963.409	6.307.053	-5%
Total equivalente(*)	2.566.328	2.558.866	0%	10.184.526	10.509.153	-3%

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

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, por más que la categoría C5 haya obtenido un fuerte crecimiento de tráfico, las caídas del resto de las categorías llevaron a que el flujo total de vehículos se sitúe en -5% respecto al del año 2022.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	35.078.480	29.221.164	20%
Costo de ventas	-6.160.786	-3.946.603	56%
Ganancia Bruta	28.917.694	25.274.561	14%
Gastos de administración	-2.415.355	-1.998.465	21%
Ingresos financieros	11.229.697	6.631.857	69%
Costos financieros	-24.205.417	-16.636.497	45%
Otras ganancias	22.528.270	413.238	5.352%
Otras pérdidas	-12.371.204	-677.726	1.725%
Resultado por unidad de reajuste	-11.311.939	17.840.189	-
Ganancia antes de impuesto	12.371.746	30.847.157	-60%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-1.705.669	-4.612.830	-63%
Ganancia (pérdida)	10.666.077	26.234.327	-59%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Los **ingresos de actividades ordinarias** aumentaron en el 2023 respecto al año 2022 debido principalmente al aumento en los ingresos de actividades ordinarias de operación producido por un mayor cobro de peajes asignado a los servicios de operación y activación de gastos de administración. La variación en los **gastos de administración** se debe al mayor gasto en seguros del año 2023.
- Existe un aumento en los **ingresos financieros** del ejercicio 2023 con respecto al ejercicio 2022 que se explica por el reconocimiento de un mayor beneficio por interés de instrumento de cobertura de tasas.
- El crecimiento de los **costos financieros** se debe al aumento de intereses de pasivos financieros, que se explica principalmente por el incremento en las tasas de interés efectivas del 2023 en comparación con las del periodo 2022.
- Existe un decrecimiento significativo en el resultado por **unidad de reajuste** del ejercicio 2023. Esto se debe a la revalorización del activo financiero en el 2023 respecto del ejercicio 2022.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Flujo de Caja de Operación	21.688.566	37.031.526	-41%
Ingresos	26.729.342	43.222.411	-38%
Pagos Operativos	-5.040.776	-6.190.885	-19%
Flujo de Caja de Inversión	-7.038	-1.314.643	-100%
Flujo de Caja Financiero	-30.795.918	-17.553.495	75%
Amortizaciones	-3.180.190	-2.552.932	25%
Intereses	-22.921.713	-13.484.584	70%
Otros	9.305.985	4.120.282	126%
Dividendos	-14.000.000	-5.636.261	148%
Flujo de Caja del Período	-9.114.390	18.163.388	-
Caja al principio del periodo	31.953.879	13.790.491	132%
Caja al cierre del periodo	22.839.489	31.953.879	-29%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La disminución con respecto al año 2022 se debe principalmente al cobro parcial por obras adicionales en el 2022 que incrementan el Flujo Efectivo del periodo 2022 en comparación al 2023.
- Flujo de Caja de Inversión:** Existe una variación significativa en el Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Inversión del ejercicio 2023 respecto al ejercicio 2022, dado que al 31 de diciembre de 2022 se reconocieron M\$1.300.000 por concepto de Mutuo por cobrar reajutable contraído con EERR.
- Flujo de Caja Financiero:** La variación corresponde al pago de dividendos, debido a que en el ejercicio 2023 se pagaron dividendos más altos que en el ejercicio 2022. También por aumento en el pago de obligaciones financieras debido al aumento de UF.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	22.839.489	31.953.879
Derecho de concesión	306.761.665	299.266.901
Otros activos	27.559.107	5.274.520
Total de Activos	357.160.261	336.495.300
Pasivos financieros	284.805.655	278.208.480
Pasivos no financieros	25.285.089	8.295.422
Patrimonio	47.069.517	49.991.398
Pasivos + Patrimonio	357.160.261	336.495.300

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** Existe una disminución en efectivo y equivalentes en el periodo 2023 respecto al periodo 2022 correspondiente a una disminución en los saldos de las cuentas corrientes de Bancos, dado que en el periodo 2022 se reconoció un ingreso por prepago parcial Obras adicionales según DS MOP N° 226-2011.
- Pasivos financieros:** La variación de los pasivos financieros en el 2023 respecto al 2022 se debe principalmente a la variación de los otros Pasivos Financieros no corrientes, producto del incremento del valor razonable del pasivo financiero registrado por el instrumento derivado (*interest rate swap*) y la amortización de los costos de reestructuración cuyo saldo disminuye progresivamente en la medida que se devenga el interés a tasa efectiva del préstamo en el plazo de amortización.
- Patrimonio:** El menor patrimonio que se observa en 2023, se explica por el dividendo repartido durante el primer semestre de este año.

SALUD SIGLO XXI

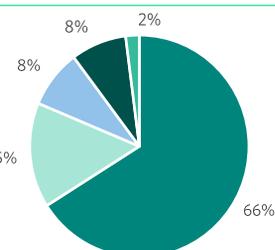
Concesión Hospital de Antofagasta

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%) Dominio (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 2023	Dic 2022	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	32.867.546	27.901.491	18%
Costo de ventas	-24.020.912	-16.857.753	42%
Ganancia Bruta	8.846.634	11.043.738	-20%
Gastos de administración	-2.776.371	-2.640.188	5%
Ingresos financieros	3.481.069	1.931.416	80%
Costos financieros	-3.902.438	-4.530.143	-14%
Otras ganancias	843.147	686.542	23%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-4.230.657	3.461.647	-
Ganancia antes de impuesto	2.261.384	9.953.012	-77%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	930.021	2.008.688	-54%
Ganancia (pérdida)	3.191.405	11.961.700	-73%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Existe un aumento de los **ingresos de actividades ordinarias** y el **costo de venta** que se debe fundamentalmente a que en el período 2023 se reconoció como ingreso y a su vez como costo la provisión de reserva por el Fondo de Reposición de Mobiliario para Equipamiento Médico y Mobiliario Clínico por UF 210.065 (en el año 2022 se reconocieron UF 24.204).
- El aumento de **gastos de administración** se debe principalmente al incremento en el precio de los contratos pactados en UF y por el pago por concepto de administración y control del Contrato de Concesión correspondiente a UF 25.000 producto del aumento de la inflación y la disminución por concepto de seguros y deterioros.
- Existe un incremento en los **ingresos financieros** que se debe principalmente a una mayor rentabilidad de los fondos mutuos y depósitos a plazo que implicó un incremento de los intereses ganados en el periodo.
- La disminución en el **resultado por unidad de reajuste** se atribuye a la diferencia de saldo del bono entre ambos períodos, lo que produjo que el respectivo reajuste de capital de la deuda también disminuyera.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Flujo de Caja de Operación	38.008.680	33.101.906	15%
Ingresos	53.685.926	49.209.837	9%
Pagos Operativos	-15.677.246	-16.107.931	-3%
Flujo de Caja de Inversión	-21.560	-744	-
Flujo de Caja Financiero	-24.179.254	-25.789.516	-6%
Amortizaciones	-21.362.828	-22.735.275	-6%
Intereses	-2.816.426	-2.987.604	-6%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-66.637	-
Flujo de Caja del Período	13.807.866	7.311.646	89%
Caja al principio del periodo	23.183.462	15.871.816	46%
Caja al cierre del periodo	36.991.328	23.183.462	60%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Flujo de Caja de Operación:** La principal variación en los Flujos de Efectivo Procedente de Actividades de Operación del periodo 2023 respecto al periodo 2022, corresponde a un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios producto del incremento en los cobros de los subsidios fijos.
- **Flujo de Caja de Inversión:** El aumento se debe a que hubo mayor inversión en activos fijos respecto de igual periodo del año 2022.
- **Flujo de Caja Financiero:** No existen variaciones significativas en los Flujos de Efectivo Procedente de Actividades de Financiación del periodo 2023 respecto de igual periodo del año 2022.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	36.991.328	23.183.462
Derecho de concesión	122.861.030	141.931.237
Otros activos	11.565.577	9.772.063
Total de Activos	171.417.935	174.886.762
Pasivos financieros	127.597.317	143.383.593
Pasivos no financieros	14.231.801	6.260.506
Patrimonio	29.588.817	25.242.663
Pasivos + Patrimonio	171.417.935	174.886.762

COMENTARIO BALANCE

- **Efectivo y equivalentes:** Corresponde a Caja, Depósitos a plazo y Fondos Mutuos. El saldo de efectivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 incluye cuentas de reserva que se encuentran bajo prenda de dinero sin desplazamiento para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago de la deuda con acreedores financieros, sin limitar el uso de los fondos a las actividades de operación, mantenimiento y servicios de la deuda.
- **Derecho de concesión:** El menor saldo en 2023 se debe a que al haberse pagado en marzo los subsidios del año, quedan menos derechos por cobrar en favor de la Sociedad Concesionaria.
- **Pasivos financieros:** La variación corresponde al pago anual del cupón del bono, que fue realizado en el mes de abril.

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	2022	2023	23' v 22'.%	23' v 19'.%
Enero	120,5	88,2	76,5	-13%	-37%
Febrero	112,5	90,0	83,0	-8%	-26%
Marzo	86,3	70,5	73,4	4%	-15%
Abril	72,3	62,2	68,4	10%	-5%
Mayo	65,6	60,9	61,8	2%	-6%
Junio	59,7	54,4	55,3	2%	-7%
Julio	72,6	74,0	79,1	7%	9%
Agosto	63,8	59,1	59,9	1%	-6%
Septiembre	71,4	57,3	59,5	4%	-17%
Octubre	89,1	69,5	72,1	4%	-19%
Noviembre	91,1	68,7	81,9	19%	-10%
Diciembre	94,1	66,5	76,5	15%	-19%
Total YTD	998,9	821,2	847,5	3%	-15%

DETALLE DE LOS FLUJOS

Durante el 2023 se observa como el flujo de pasajeros embarcados tiende a mejorar, comenzando en enero con -13% respecto del 2022, para luego en marzo sobrepasar los valores de ese mismo año. En el agregado, los flujos a diciembre de 2023 están en línea con los de 2022, superándolos en un 3% y 15% inferiores a los de 2019.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	7.170.337	11.990.515	-40%
Costo de ventas	-6.304.560	-9.150.532	-31%
Ganancia Bruta	865.777	2.839.983	-70%
Gastos de administración	-5.929.627	-7.762.777	-24%
Ingresos financieros	271.981	208.407	31%
Costos financieros	-1.680.769	-522.865	221%
Otras ganancias	225.328	146.621	54%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-868.053	-2.293.805	-62%
Ganancia antes de impuesto	-7.115.363	-7.384.436	-4%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-1.130.653	1.888.809	-
Ganancia (pérdida)	-8.246.016	-5.495.627	50%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** La disminución en los ingresos de actividades ordinarias en el ejercicio 2023 con respecto al ejercicio 2022 se debe principalmente a que la Sociedad Concesionaria se encuentra 100% en etapa de explotación de los servicios comerciales, aeronáuticos y no aeronáuticos para las nuevas áreas dentro del aeropuerto.
- Costo de ventas:** La disminución en los costos de ventas en el 2023 respecto al 2022 se debe principalmente a que para el año 2023 no existen costos de actividades ordinarias por el servicio de construcción.
- Gastos de administración:** Existe una disminución en los gastos de administración y ventas en el ejercicio 2023 con respecto al ejercicio 2022. 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.
- Costos financieros:** El incremento de los costos financieros en el periodo 2023 corresponde al reconocimiento de los intereses financieros por el contrato de financiamiento con banco Consorcio.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022	Var. %
Flujo de Caja de Operación	5.635.901	6.727.832	-16%
Ingresos	8.030.822	6.487.788	24%
Pagos Operativos	-2.394.921	240.044	-
Flujo de Caja de Inversión	-325.381	-5.652.410	-94%
Flujo de Caja Financiero	-4.841.486	-1.659.095	192%
Amortizaciones	-3.999.554	-3.733.730	7%
Intereses	-841.932	-466.061	81%
Desembolso y Aporte Acc.	-	2.540.696	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	469.034	-583.673	-
Caja al principio del periodo	1.551.414	2.135.087	-27%
Caja al cierre del periodo	2.020.448	1.551.414	30%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La disminución se debe principalmente al cobro de la factura por los costos de construcción del periodo septiembre diciembre 2021 al Ministerio de Obras Públicas. De igual forma durante el 2023 se recibieron abonos directos realizados por la DGAC como compensación por las obras adicionales de mejoras.
- Flujo de Caja de Inversión:** La principal variación en el estado de flujo de efectivo de inversión del ejercicio 2023 respecto del ejercicio 2022, corresponde a la disminución en los flujos procedentes de actividades de inversión debido a la culminación de las obras de construcción.
- Flujo de Caja Financiero:** La principal variación del ejercicio 2023 respecto del ejercicio 2022, se debe a que durante el año no hubo desembolsos de capital por deuda subordinada ni por la deuda financiera con el banco Consorcio.

BALANCE (en miles de pesos)

	Dic 2023	Dic 2022
Efectivo y equivalentes	2.020.448	1.551.414
Derecho de concesión	-	-
Activo Intangible	4.126.622	16.506.489
Otros activos	7.338.999	5.568.606
Total de Activos	13.486.069	23.626.509
Pasivos financieros	8.992.205	12.193.333
Pasivos no financieros	10.139.890	8.833.186
Patrimonio	-5.646.026	2.599.990
Pasivos + Patrimonio	13.486.069	23.626.509

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. De esta manera, en la medida que la Sociedad Concesionaria vaya recibiendo estos pagos, el saldo total irá amortizando. La disminución se debe a la amortización.
- Pasivos financieros:** El menor saldo en 2023 se explica por la amortización del crédito realizada en el mes de abril del presente año.
- Patrimonio:** El valor negativo se explica por el resultado contable obtenido hasta la fecha.