

OBJETIVO DEL FONDO

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

Inicio	18 de junio de 2019
Moneda	CLP
Duración	10 años (30 marzo 2029)
Valor Libro Inicial	27.836,6100
Valor Libro 30-09-2024	19.339,6089
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 Román P.

REMUNERACIÓN FIJA ANUAL

Serie Única 0,84% + IVA

CONTACTO

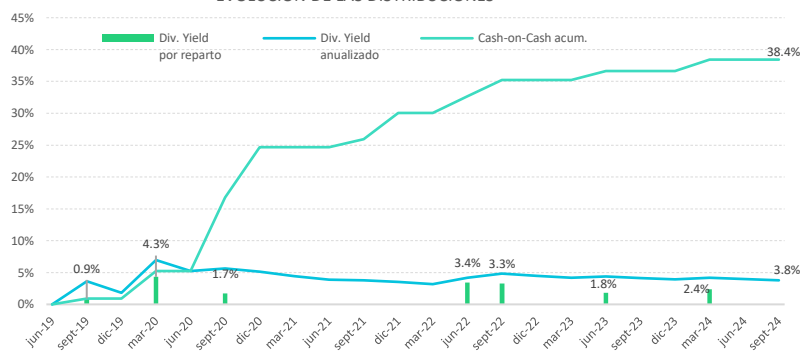
infra@toesca.com

distribucion@toesca.com

BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024 (en miles de pesos)

Efectivo y efectivo equivalente	17.812	Otros cuentas por pagar	27.188
Cuentas y documentos por cobrar	-	Cuentas y documentos por pagar	2.180.000
Activos Corrientes	17.812	Remuneraciones Administradora	389.528
		Pasivos Corrientes	2.596.716
		Préstamos	658.422
		Aportes	57.595.512
Inversiones	60.114.28	Otras reservas	1.817.132
Activos No Corrientes	60.114.284	Resultados Acumulados	-2.652.146
		Resultado del ejercicio	1.604.584
		Dividendos provisorios	-1.488.124
		Patrimonio	56.876.958
Total Activos	60.132.096	Total Pasivos + Patrimonio	60.132.096

EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES



ACTIVOS DEL FONDO

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

DISTRIBUCIONES POR CUOTA (en pesos)

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

Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato general de fondos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos son variables.

RUTAS DEL DESIERTO

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

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	I Región
Extensión	78 km
Inicio concesión	Septiembre 2011
PSP / PSD	T1: sept-15 ; T2: nov-14 / Dic-16
Plazo máximo	2043 (Fin Var.)
VPI dic-23	UF 1.700.095 (43,8%)
ITC adjudicación	UF 3.886.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q3 2024	Q3 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	5.014	4.910	2%	15.918	16.223	-2%
C2 Autos y Camionetas	1.250.384	1.281.767	-2%	3.613.837	3.681.668	-2%
C3 Bus de dos ejes	77.188	90.073	-14%	231.797	266.977	-13%
C4 Camión de dos ejes	85.781	88.812	-3%	247.984	256.325	-3%
C5 Bus de más de dos ejes	28.143	26.020	8%	83.000	78.243	6%
C6 Camión más de dos ejes	127.488	131.872	-3%	372.599	391.790	-5%
Total	1.573.998	1.623.454	-3%	4.565.135	4.691.226	-3%
Total equivalente^(*)	2.381.567	2.477.097	-4%	6.936.083	7.209.075	-4%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

En este tercer trimestre se mantuvo el comportamiento que se ha visto el resto del año, siendo la categoría C5 la única con alzas consolidadas. En términos anuales se mantiene lo mismo, con una disminución en torno al 3% del tráfico global y al 4% en términos de ejes equivalentes, comparando con el acumulado del 2023.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	16.167.316	18.016.034	-10%
Costo de ventas	-3.671.041	-1.419.143	159%
Ganancia Bruta	12.496.275	16.596.891	-25%
Gastos de administración	-1.297.974	-5.252.421	-75%
Ingresos financieros	753.469	3.257.425	-77%
Costos financieros	-5.794.165	-8.376.559	-31%
Otras ganancias	4.362	2.071	111%
Otras pérdidas	-20.483	-34.785	-41%
Resultado por unidad de reajuste	-3.725.632	-3.098.076	20%
Ganancia antes de impuesto	2.415.852	3.094.546	-22%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-152.201	-210.205	-28%
Ganancia (pérdida)	2.263.651	2.884.341	-22%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Si bien hubo una reclasificación de algunas partidas entre costos de ventas y gastos de administración, la variación que existe bajo estos conceptos de manera consolidada se explica por el aumento en reparaciones del año 2023 producto de la ejecución del Remedial Plan, proyecto solicitado por el MOP para mejorar el estándar de la ruta. Estas mismas reparaciones son las que más tarde son reconocidas como parte del activo, de acuerdo con la explicación del punto anterior.
- La diferencia entre los ingresos financieros de 2023 y 2024, se explica por la compensación del instrumento de cobertura financiera que impactó de manera considerable en el primer trimestre de 2023.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	7.067.838	8.151.265	-13%
Ingresos	13.132.032	12.415.817	6%
Pagos Operativos	-6.064.194	-4.264.552	42%
Flujo de Caja de Inversión	-	-12.978	-
Flujo de Caja Financiero	-5.793.625	-4.921.440	18%
Amortizaciones	-2.890.670	-2.433.433	19%
Intereses	-4.102.233	-5.698.007	-28%
Otros	1.199.277	3.210.000	-63%
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Periodo	1.274.212	3.216.847	-60%
Caja al principio del periodo	6.292.121	6.024.649	4%
Caja al cierre del periodo	7.566.333	9.241.496	-18%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** 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. Esa diferencia se explica básicamente por la menor tarifa cobrada en las plazas de peaje del año 2023, ya que en ese año la actualización anual que corresponde por inflación se llevó a cabo de manera parcial, dejando de percibir parte de 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. Por otra parte, los mayores Pagos Operativos en 2024 se explican por el IVA asociado a las obras de reparación que se han ejecutado durante este año.
- Flujo de Caja Financiero:** Tanto en 2024 como en 2023 los accionistas de la sociedad realizaron aportes de capital por casi \$ 1.200 MM y \$ 3.120 MM, respectivamente.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	7.566.333	6.292.121
Derecho de concesión	155.296.694	152.227.877
Otros activos	3.495.328	2.216.509
Total de Activos	166.358.355	160.736.507
Pasivos financieros	129.516.862	126.310.548
Pasivos no financieros	3.175.251	3.577.875
Patrimonio	33.666.242	30.848.084
Pasivos + Patrimonio	166.358.355	160.736.507

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 provenientes de los usuarios de la carretera vía cobro de peajes o directamente pagos procedentes del MOP.
- Patrimonio:** El mayor patrimonio en 2024 se explica por el aumento de capital en este año por \$ 1.200 MM, junto con el impacto negativo del instrumento de cobertura swap en 2023 por cerca de \$ 3.000 MM.

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	Q3 2024	Q3 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	3.781	3.733	1%	15.635	14.854	5%
C2 Autos y Camionetas	655.924	679.740	-4%	2.170.858	2.233.016	-3%
C3 Bus de dos ejes	18.766	18.436	2%	57.358	56.980	1%
C4 Camión de dos ejes	53.367	52.010	3%	165.775	157.326	5%
C5 Bus de más de dos ejes	52.414	48.400	8%	154.911	145.042	7%
C6 Camión más de dos ejes	281.136	282.639	-1%	833.710	856.805	-3%
Total	1.065.388	1.084.958	-2%	3.398.247	3.464.023	-2%
Total equivalente^(*)	2.146.212	2.154.598	0%	6.626.612	6.704.108	-1%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

En este tercer trimestre, los flujos totales resultaron ser un 2% menores que los de 2023. Sin embargo, en términos de tránsitos equivalentes se observa algo similar al año anterior, debido al aumento en la circulación de buses. Para el acumulado anual a septiembre, la tendencia es similar a la observada en términos trimestrales con una disminución en el total de flujo, pero un aumento en buses se traduce en una menor diferencia en cuanto a tráficos equivalentes.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	44.423.976	11.207.276	296%
Costo de ventas	-36.690.825	-2.168.372	1.592%
Ganancia Bruta	7.733.151	9.038.904	-14%
Gastos de administración	-1.039.295	-2.659.231	-61%
Ingresos financieros	661.506	890.472	-26%
Costos financieros	-2.719.276	-3.096.709	-12%
Otras ganancias	19.164	0	-
Otras pérdidas	-	0	-
Resultado por unidad de reajuste	-1.810.979	-1.164.286	56%
Ganancia antes de impuesto	2.844.271	3.009.150	-5%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-369.335	-369.951	0%
Ganancia (pérdida)	2.474.936	2.639.199	-6%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** El aumento en los ingresos del período 2024 con respecto al mismo período del año 2023, corresponde principalmente a la facturación de Estados 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 Operaciones y Servicios. Por otra parte, hubo una reclasificación de algunas partidas entre el costo de ventas y los gastos de administración.
- 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)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	41.357.142	12.197.898	239,1%
Ingresos	48.985.036	16.984.722	188,4%
Pagos Operativos	-7.627.894	-4.786.824	59,4%
Flujo de Caja de Inversión	-34.558.095	-1.427.413	2.321,0%
Flujo de Caja Financiero	-5.898.895	-8.300.518	-28,9%
Amortizaciones	-3.614.980	-3.481.695	3,8%
Intereses	-3.393.715	-4.818.823	-29,6%
Otros	1.109.800	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	900.152	2.469.967	-63,6%
Caja al principio del período	4.942.840	5.107.485	-3%
Caja al cierre del período	5.842.992	7.577.452	-23%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La principal variación en los ingresos entre el período 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 pagos operativos, 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 comenta en el punto anterior. Cabe destacar que los pagos del MOP tendrán un leve desfase en el tiempo.
- Flujo de Caja Financiero:** El menor valor en 2024 en el flujo financiero, es efecto del pago recibido por compensación del instrumento de cobertura.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	5.842.992	4.942.840
Derecho de concesión	90.357.017	86.681.545
Otros activos	29.599.397	28.576.130
Total de Activos	125.799.405	120.200.515
Pasivos financieros	80.219.470	79.932.733
Pasivos no financieros	13.443.087	9.995.185
Patrimonio	32.136.848	30.272.597
Pasivos + Patrimonio	125.799.405	120.200.515

COMENTARIO BALANCE

- Derecho de concesión:** Esta cuenta hace referencia al derecho incondicional a recibir del MOP un Ingreso Mínimo Garantizado. Este activo se amortiza a medida que la sociedad percibe ingresos por el cobro de peajes. En este caso el aumento se explica por el devengo asociado al interés de la cuenta, cuyo monto fue mayor a los ingresos recibidos que amortizan la cuenta.
- Pasivos financieros:** Corresponde a los préstamos de largo plazo suscritos con Banco Estado. La similitud entre los saldos de 2024 y 2023 se explica porque la disminución del monto producto de la amortización pagada durante el presente año, logró ser compensada por el interés devengado.

RUTA DEL ALGARROBO

Concesión Vial Ruta 5 Norte Tramo: Vallenar - Caldera

ASPECTOS RELEVANTES

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

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q3 2024	Q3 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	3.462	3.247	7%	13.615	13.238	3%
C2 Autos y Camionetas	469.345	501.211	-6%	1.478.811	1.607.452	-8%
C3 Bus de dos ejes	7.594	8.537	-11%	22.243	27.392	-19%
C4 Camión de dos ejes	56.346	57.724	-2%	174.152	174.656	0%
C5 Bus de más de dos ejes	61.878	57.521	8%	182.001	173.160	5%
C6 Camión más de dos ejes	307.884	305.572	1%	925.051	966.223	-4%
C7 Sobredimensionado	3.527	3.883	-9%	11.248	6.545	72%
Total	910.036	937.695	-3%	2.807.121	2.968.666	-5%
Total equivalente(*)	2.120.163	2.136.773	-1%	6.445.826	6.699.484	-4%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Durante el trimestre los flujos disminuyeron un 3% en relación al mismo periodo de 2023, principalmente por la disminución en el tráfico de vehículos categoría C2 y C3. Un aumento en buses de más de dos ejes hace que la disminución en términos de tráfico equivalente sea solo del 1%. La baja en el tercer cuarto del año fue menor a la que se había observado en los trimestres anteriores, dejando la disminución acumulada de los flujos un 5% menor contra el 2023.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	24.178.570	21.325.168	13%
Costo de ventas	-5.118.134	-3.047.167	68%
Ganancia Bruta	19.060.436	18.278.001	4%
Gastos de administración	-1.218.347	-1.361.984	-11%
Ingresos financieros	1.564.999	1.825.924	-14%
Costos financieros	-6.860.462	-6.673.152	3%
Otras ganancias	200.994	743.464	-73%
Otras pérdidas	-7.193	-194.915	-96%
Resultado por unidad de reajuste	-8.002.973	-8.204.855	-2%
Ganancia antes de impuesto	4.737.454	4.412.483	7%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	752.314	823.233	-9%
Ganancia (pérdida)	5.489.768	5.235.716	5%

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 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. Además, se reclasificaron conceptos entre costos de ventas y gastos de administración.
- Otras pérdidas:** Existe una variación significativa comparado al año anterior. Esta disminución se debe principalmente a las reparaciones por lluvias año 2022 que se realizaron el período 2023.
- Otras ganancias:** La variación entre periodos se debe principalmente al excedente de provisión por gastos excepcionales, "Daños en rutas por protestas", por menores reparaciones a la provisión estimada.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	12.697.183	13.266.167	-4,3%
Ingresos	17.995.862	17.410.516	3,4%
Pagos Operativos	-5.298.679	-4.144.349	27,9%
Flujo de Caja de Inversión	-2.907	-554	424,7%
Flujo de Caja Financiero	-10.990.791	-8.776.931	25,2%
Amortizaciones	-4.899.124	-4.335.292	13,0%
Intereses	-3.491.667	-3.441.639	1,5%
Otros	-	-	-
Dividendos	-2.600.000	-1.000.000	160,0%
Flujo de Caja del Período	1.703.485	4.488.682	-62,0%
Caja al principio del período	12.121.108	10.345.277	17%
Caja al cierre del período	13.824.593	14.833.959	-7%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La disminución del Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Operación corresponde principalmente al pago de proveedores, más específicamente por la campaña de conservación de pavimentos 2023.
- Flujo de Caja de Inversión:** El Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Inversión no registro movimientos relevantes.
- Flujo de Caja Financiero:** La variación en el Flujo de Efectivo Procedente de Actividades de Financiación se debe al pago de dividendos en el año 2024 a los accionistas de la sociedad y por el pago de bonos serie A.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	13.824.593	12.121.108
Derecho de concesión	282.751.656	276.157.758
Otros activos	45.952.938	44.090.165
Total de Activos	342.529.187	332.369.031
Pasivos financieros	300.146.978	292.196.974
Pasivos no financieros	959.110	1.638.726
Patrimonio	41.423.099	38.533.331
Pasivos + Patrimonio	342.529.187	332.369.031

COMENTARIO BALANCE

- Derecho de concesión:** El aumento en comparación al cierre de Diciembre 2023 se debe a que los intereses devengados de la cuenta por cobrar más el resultado por el servicio de explotación durante el período 2024, son superiores a los ingresos de peajes abonados a dicha cuenta por el servicio de explotación.
- Pasivos financieros:** El aumento de pasivos financieros del período 2024 respecto al cierre del 2023 se debe al reajuste por el aumento del valor de la UF y el aumento de la deuda financiera contraída por la emisión de bonos serie A, además los intereses devengados por este instrumento.
- Pasivos no financieros:** El cambio se debe principalmente a la reducción de cuentas por pagar a proveedores.

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	Q3 2024	Q3 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	3.385	3.449	-2%	10.276	11.294	-9%
C2 Autos y Camionetas	450.094	464.138	-3%	1.371.718	1.422.998	-4%
C3 Bus de dos ejes	17.414	16.917	3%	50.437	49.066	3%
C4 Camión de dos ejes	31.891	32.495	-2%	96.997	98.006	-1%
C5 Bus de más de dos ejes	14.177	13.672	4%	41.086	39.366	4%
C6 Camión más de dos ejes	16.149	16.132	0%	53.342	53.043	1%
Total	533.110	546.803	-3%	1.623.856	1.673.773	-3%
Total equivalente^(*)	624.705	637.921	-2%	1.902.057	1.949.235	-2%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

La baja en los tránsitos para el tercer trimestre de este año en relación al anterior se debe a la disminución en las categorías C1, C2 y C4. El comportamiento de este trimestre se asemeja al de las variaciones acumuladas anuales, con una baja en livianos y un leve aumento en pesados.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	10.342.272	10.809.352	-4%
Costo de ventas	-4.658.307	-4.542.274	3%
Ganancia Bruta	5.683.965	6.267.078	-9%
Gastos de administración	-985.826	-1.160.340	-15%
Ingresos financieros	664.977	1.001.166	-34%
Costos financieros	-6.013.797	-7.580.210	-21%
Otras ganancias	891.985	70.849	1.159%
Otras pérdidas	-358.276	-41.028	773%
Resultado por unidad de reajuste	-3.691.584	-4.793.670	-23%
Ganancia antes de impuesto	-3.808.556	-6.236.155	-39%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	2.209.238	2.686.625	-18%
Ganancia (pérdida)	-1.599.318	-3.549.530	-55%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de Actividades ordinarias:** Esta variación en los ingresos se debe principalmente a un menor reconocimiento de los intereses de activo financiero producto de una disminución en las tasas cuyo promedio para el periodo enero a septiembre de 2024 es de un 8,75%, y de un 8,85% para el periodo enero a septiembre de 2023.
- Ingresos Financieros:** Existe una variación significativa en los ingresos financieros al 30 de septiembre de 2024 con respecto al mismo período del año 2023. Esto se debe principalmente a una disminución en los intereses generados por las inversiones en fondos mutuos, producto de una menor tasa de colocación que para el periodo 2024 fue de un 0,44% y de un 0,77% para el periodo 2023.
- Resultado por unidad de reajuste:** La disminución se debe a un menor devengo de intereses de la deuda, producto de pagos de capital e intereses en julio de 2024.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	44.565.824	14.445.067	208,5%
Ingresos	18.154.931	17.357.539	4,6%
Pagos Operativos	26.410.893	-2.912.472	-
Flujo de Caja de Inversión	-2.259	-8.382	-73,0%
Flujo de Caja Financiero	-48.882.518	-15.806.534	209,3%
Amortizaciones	-40.488.848	-9.076.363	346,1%
Intereses	-8.393.670	-6.730.171	24,7%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Periodo	-4.318.953	-1.369.849	215,3%
Caja al principio del periodo	11.242.813	11.878.366	-5%
Caja al cierre del periodo	6.923.860	10.508.517	-34%

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 prepago parcial de la cuenta de compensación asociada al Convenio Complementario N4-2022.
- Flujo de Caja de Inversión:** La Variación en los Flujos de Efectivo Procedente de Actividades de Inversión corresponde a una menor compra de activos fijos.
- Flujo de Caja Financiero:** El cambio corresponde al aumento en el pago de las cuotas de capital y que se explica por el prepago de la deuda financiera del Tramo 2A y por el aumento en la variación de la UF que incide directamente en el reajuste de los préstamos que se encuentran pactados en dicha unidad de medida.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	6.923.860	11.242.813
Derecho de concesión	54.782.896	63.683.029
Otros activos	67.154.598	99.131.036
Total de Activos	128.861.354	174.056.878
Pasivos financieros	114.924.023	144.593.699
Pasivos no financieros	7.966.095	21.892.625
Patrimonio	5.971.236	7.570.554
Pasivos + Patrimonio	128.861.354	174.056.878

COMENTARIO BALANCE

- Otros Activos:** La fuerte disminución corresponde al cobro de una factura emitida por el MOP.
- Derecho de concesión:** 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 que será facturado durante el primer trimestre del año 2025.
- Pasivos financieros:** La disminución corresponde al prepago de capital e intereses de la deuda a corto plazo pactada en UF con los bancos Itau y Consorcio.

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	Q3 2024	Q3 2023	Var%	YTD-24	YTD-23	Var%
C1 Motos	3.443	3.556	-3%	15.183	16.667	-9%
C2 Autos y Camionetas	1.072.045	1.100.449	-3%	3.492.406	3.569.520	-2%
C3 Bus de dos ejes	14.107	13.810	2%	43.780	43.356	1%
C4 Camión de dos ejes	61.035	57.113	7%	181.155	176.360	3%
C5 Bus de más de dos ejes	21.405	18.500	16%	64.369	52.914	22%
C6 Camión más de dos ejes	223.898	210.953	6%	638.665	628.708	2%
Total	1.395.933	1.404.381	-1%	4.435.558	4.487.525	-1%
Total equivalente^(*)	2.508.954	2.447.695	3%	7.658.729	7.618.197	1%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

En el tercer trimestre del 2024 Valles del Biobío presentó una baja en el tránsito de vehículos livianos, pero un aumento importante en pesados. Esto se traduce en una disminución del tránsito en general, pero un aumento del 3% en términos de ejes equivalentes. Para el acumulado anual se observa la misma tendencia, resultando en una disminución del 1% en los tráficos, pero un aumento del 1% en el total equivalente.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	26.847.422	26.376.749	2%
Costo de ventas	-5.036.146	-2.435.549	107%
Ganancia Bruta	21.811.276	23.941.200	-9%
Gastos de administración	-1.831.235	-4.240.290	-57%
Ingresos financieros	4.531.857	10.901.071	-58%
Costos financieros	-14.093.207	-20.199.287	-30%
Otras ganancias	447.204	346.589	29%
Otras pérdidas	-6.715	-307.783	-98%
Resultado por unidad de reajuste	-7.291.316	-7.361.990	-1%
Ganancia antes de impuesto	3.567.864	3.079.510	16%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	238.519	227.688	5%
Ganancia (pérdida)	3.806.383	3.307.198	15%

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. Cabe destacar que esta partida de ingresos incorpora los ingresos financieros del acuerdo de concesión.
- Si bien entre ambos períodos de **gastos de administración** y **costo de ventas** no hubo grandes variaciones, cabe destacar que se llevó a cabo una reclasificación de algunas partidas entre los conceptos.
- El mayor valor en **ingresos financieros** del 2023 se explica por la compensación del instrumento de cobertura.
- El menor **costo financiero** del 2024 se explica básicamente por las menores tasas de interés que se han visto durante el presente año.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	16.223.835	12.634.557	18,1%
Ingresos	21.706.428	18.315.625	18,5%
Pagos Operativos	-5.482.593	-5.681.068	19,3%
Flujo de Caja de Inversión	-159	-5.229	-97,0%
Flujo de Caja Financiero	-21.647.298	-30.735.164	-29,6%
Amortizaciones	-3.492.862	-3.180.190	9,8%
Intereses	-18.268.572	-22.860.956	-20,1%
Otros	3.914.136	9.305.982	-57,9%
Dividendos	-3.800.000	-14.000.000	-72,9%
Flujo de Caja del Período	-5.423.622	-18.105.836	-62,9%
Caja al principio del período	22.839.489	31.953.879	-29%
Caja al cierre del período	17.415.867	13.848.043	16%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** El flujo operativo del 2024 fue superior al de 2023. Si bien los tráficos del 2024 no han sido muy superiores a los de 2023, la tarifa del presente año fue capaz de cubrir ese déficit, 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.
- Flujo de Caja Financiero:** El mayor pago registrado en 2023 se explica por una mayor distribución de dividendos en el período que alcanza los \$ 14.000 MM. Sin perjuicio que, durante este mismo año, la compensación instrumentos de cobertura fue mayor a la del 2024, alcanzando \$ 4.762 MM.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	17.415.867	22.839.489
Derecho de concesión	312.644.539	306.761.665
Otros activos	27.045.284	27.559.107
Total de Activos	357.105.690	357.160.261
Pasivos financieros	288.603.444	284.805.655
Pasivos no financieros	27.637.326	25.285.089
Patrimonio	40.864.920	47.069.517
Pasivos + Patrimonio	357.105.690	357.160.261

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** El menor valor en 2024 se explica por el pago de la cuota del crédito, junto con el dividendo repartido durante el primer semestre.
- Derecho de concesión:** El aumento en comparación al cierre de Diciembre 2023 se debe a que los intereses devengados de la cuenta por cobrar más el resultado por el servicio de explotación durante el período 2024, son superiores a los ingresos de peajes abonados a dicha cuenta por el servicio de explotación.
- Pasivos financieros:** La disminución de los pasivos financieros en 2024 obedece al pago del cupón correspondiente al calendario de amortización acordado con los bancos.

SALUD SIGLO XXI

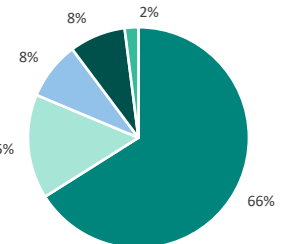
Concesión Hospital de Antofagasta

ASPECTOS RELEVANTES

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

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS

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



ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	21.234.993	30.239.160	-30%
Costo de ventas	-13.870.088	-21.637.995	-36%
Ganancia Bruta	7.364.905	8.601.165	-14%
Gastos de administración	-2.277.229	-2.047.257	11%
Ingresos financieros	1.913.774	2.720.596	-30%
Costos financieros	-2.598.997	-2.937.288	-12%
Otras ganancias	646.637	641.893	1%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-3.169.274	-3.950.616	-20%
Ganancia antes de impuesto	1.879.816	3.028.493	-38%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	210.394	57.839	264%
Ganancia (pérdida)	2.090.210	3.086.332	-32%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingresos de actividades ordinarias:** La disminución del 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.
- Costos de ventas:** Experimentaron una disminución con respecto a igual periodo del año 2023, principalmente por menores inversiones fondo de adquisición y reposición de mobiliario para equipamiento médico y mobiliario clínico (EMMC) correspondiente al año 7.
- Ingresos Financieros:** Presentaron una disminución en el periodo 2024 de M\$806.822 con respecto a igual periodo del año 2023, principalmente por menores inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos.
- Resultado por unidad de reajuste:** Existe una disminución en el resultado por unidad de reajuste del periodo 2024 con respecto al mismo periodo del año 2023. Esta disminución se debe principalmente al reajuste UF de los bonos del año 2024.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	45.214.342	43.978.945	2,8%
Ingresos	56.971.967	53.175.991	7,1%
Pagos Operativos	-11.757.625	-9.197.046	27,8%
Flujo de Caja de Inversión	-29.911	-17.005	75,9%
Flujo de Caja Financiero	-28.116.813	-24.179.254	16,3%
Amortizaciones	-25.624.530	-21.362.828	19,9%
Intereses	-2.492.283	-2.816.426	-11,5%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Periodo	17.067.618	19.782.687	-13,7%
Caja al principio del periodo	36.991.328	23.183.462	60%
Caja al cierre del periodo	54.058.946	42.966.149	26%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** La principal variación corresponde al aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios de acuerdo con 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 en los periodos de operación y construcción, los cuales al estar denominados en Unidades de Fomento, recogen el efecto por variación en el valor de dicha unidad de reajuste, más la aplicación de los factores de actualización asociados al Subsidio Fijo de Operación.
- Flujo de Caja de Inversión:** La variación con respecto al periodo del año 2023 se debe a mayores compras de propiedades, planta y equipo.
- Flujo de Caja Financiero:** La variación en los Flujos de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación corresponde a la amortización de la deuda de los bonos Serie A y B pactados en UF con el banco Santander por UF 687.571,24 en el periodo 2024 versus los UF 595.650,55 del año 2023.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	54.058.946	36.991.328
Derecho de concesión	88.565.583	122.861.030
Otros activos	12.251.762	11.565.577
Total de Activos	154.876.291	171.417.935
Pasivos financieros	104.207.657	127.597.317
Pasivos no financieros	18.123.546	14.231.801
Patrimonio	32.545.088	29.588.817
Pasivos + Patrimonio	154.876.291	171.417.935

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** Se debe al cobro de 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 en los periodos de operación y construcción.
- Pasivo no financieros:** Variación producto de un incremento en las cuentas por pagar a empresas relacionadas por la facturación del contrato del servicio equipamiento médico y del mobiliario clínico (EMMC) por 39.116,71 Unidades de Fomento y a la facturación por el servicio del Sistema de Infraestructura Tecnológica (SIT) y el Servicio al Sistema Interno de Comunicación (SIC) por 28.326,42 Unidades de Fomento.

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	116	87	104	20%	-11%
Febrero	113	88	107	22%	-5%
Marzo	83	77	87	12%	4%
Abril	72	71	72	2%	0%
Mayo	66	65	68	5%	4%
Junio	60	64	65	3%	10%
Julio	80	87	78	-10%	-3%
Agosto	72	68	72	5%	0%
Septiembre	73	73	81	11%	11%
Octubre	71	78	-	-	-
Noviembre	77	88	-	-	-
Diciembre	85	85	-	-	-
Total YTD	735	680	734	8%	0%

DETALLE DE LOS FLUJOS

En comparación al 2023, con excepción de Julio, el flujo de pasajeros ha sido consistentemente superior. El acumulado anual hasta septiembre se encuentra un 8% por sobre el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, se superó por primera vez el flujo de pasajeros pre pandémico del 2019, con un septiembre muy bueno, probablemente impulsado por el feriado adicional en las fiestas patrias.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	5.212.380	5.306.314	-2%
Costo de ventas	-3.759.437	-7.146.321	-47%
Ganancia Bruta	1.452.943	-1.840.007	-
Gastos de administración	-2.564.204	-8.734.563	-71%
Ingresos financieros	99.890	202.963	-51%
Costos financieros	-889.654	-1.286.635	-31%
Otras ganancias	127.447	122.509	4%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-517.006	-568.976	-9%
Ganancia antes de impuesto	-2.290.584	-12.104.709	-81%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-589.061	-806.350	-27%
Ganancia (pérdida)	-2.879.645	-12.911.059	-78%

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 estos tres trimestres.
- 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.
- Costos financieros:** El mayor costo en 2023 se explica por el saldo del crédito a esa fecha. Al tercer trimestre del 2024, el saldo era bastante menor, lo que implica un devengo de interés más bajo.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Sep 2024	Sep 2023	Var. %
Flujo de Caja de Operación	1.020.891	4.648.829	-78,0%
Ingresos	6.033.219	9.646.811	-37,5%
Pagos Operativos	-5.012.328	-4.997.982	0,3%
Flujo de Caja de Inversión	-78.559	-489.557	-84,0%
Flujo de Caja Financiero	869.516	-2.674.983	-
Amortizaciones	-636.444	-2.259.407	-71,8%
Intereses	-	-415.576	-
Desembolso y Aporte Acc.	1.505.960	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Periodo	1.811.848	1.484.289	22,1%
Caja al principio del periodo	2.020.448	1.551.414	30%
Caja al cierre del periodo	3.832.296	3.035.703	26%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** Los ingresos del 2024 han sido inferiores a los del mismo período del 2023, principalmente porque la tarifa cobrada desde abril del presente año es considerablemente más baja a la del año anterior. Cabe destacar que el plazo inicial de esta concesión era hasta abril 2024, sin embargo, se logró una extensión del periodo de concesión con algunas modificaciones respecto de la estructura inicial, como lo es la tarifa de cobro por pasajero embarcado.
- Flujo de Caja Financiero:** La diferencia entre ambos años se explica por el calendario de amortización del crédito bancario, donde en 2023 correspondía pagar una cuota bastante mayor que la del 2024.

BALANCE (en miles de pesos)

	Sep 2024	Dic 2023
Efectivo y equivalentes	3.832.296	2.020.448
Derecho de concesión	-	-
Activo Intangible	6.687.142	4.126.622
Otros activos	1.667.741	7.338.999
Total de Activos	12.187.179	13.486.069
Pasivos financieros	8.709.730	8.992.205
Pasivos no financieros	12.003.120	10.139.890
Patrimonio	-8.525.671	-5.646.026
Pasivos + Patrimonio	12.187.179	13.486.069

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalente:** Saldo en bancos y depósitos a corto plazo. La variación se encuentra explicada por lo mostrado en el flujo de caja.
- 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.
- Patrimonio:** El valor negativo se explica por el resultado contable obtenido hasta la fecha, que se detalla en el Estado de Resultados.