

Toesca Infraestructura SC

FONDO DE INVERSIÓN

toesca.

ENERO - MARZO 2026

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 31-03-2026	18.395,31
Total Cuotas Suscritas	2.940.957

CONCENTRACIÓN DE INVERSIÓN

Sociedad	%
Rutas del Desierto	18%
Valles del Desierto	4%
Ruta del Algarrobo	8%
Ruta del Limarí	15%
Valles del Bío Bío	22%
Salud Siglo XXI	30%
Aeropuerto el Tepual	3%

Según valor económico al 31-12-2025.

COMITÉ DE VIGILANCIA

Pedro Bassi F.
Rodrigo Durán S.
Andrés Román P.

REMUNERACIÓN FIJA ANUAL

Serie Única 0,84% + IVA

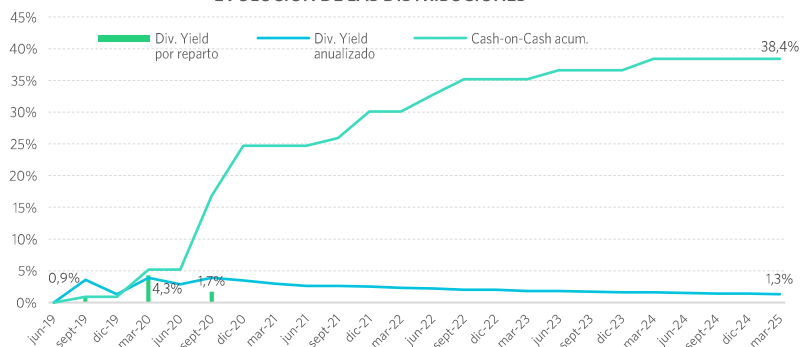
CONTACTO

infra@toesca.com
distribucion@toesca.com

BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2026 (en miles de pesos)

Efectivo y efectivo equivalente	14.315	Otros cuentas por pagar	35.214
Cuentas y documentos por cobrar	-	Cuentas y documentos por pagar	2.840.000
Activos Corrientes	14.315	Remuneraciones Administradora	1.298.743
		Pasivos Corrientes	4.173.957
Inversiones	58.984.402	Préstamos	724.957
Activos No Corrientes	58.984.402	Pasivos No Corrientes	724.957
		Aportes	56.107.388
		Otras reservas	2.406.053
		Resultados Acumulados	(3.840.865)
		Resultado del ejercicio	(572.773)
		Dividendos provisorios	-
		Patrimonio	54.099.803
Total Activos	58.998.717	Total Pasivos + Patrimonio	58.998.717

EVOLUCIÓN DE LAS DISTRIBUCIONES



(*) Se realizó una modificación en la metodología del cálculo del Div. Yield anualizado.

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 mar-26	UF 2.141.275 (55,10%)
ITC adjudicación	UF 3.886.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2026	Q1 2025	Var%	YTD-26	YTD-25	Var%
C1 Motos	5.748	5.866	-2%	5.748	5.866	-2%
C2 Autos y Camionetas	1.292.164	1.304.163	-1%	1.292.164	1.304.163	-1%
C3 Bus de dos ejes	71.235	72.540	-2%	71.235	72.540	-2%
C4 Camión de dos ejes	81.659	81.080	1%	81.659	81.080	1%
C5 Bus de más de dos ejes	33.532	31.331	7%	33.532	31.331	7%
C6 Camión más de dos ejes	133.653	126.966	5%	133.653	126.966	5%
Total	1.617.991	1.621.946	0%	1.617.991	1.621.946	0%
Total equivalente^(*)	2.449.044	2.430.466	1%	2.449.044	2.430.466	1%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Rutas del Desierto en el primer cuarto de 2026 mantuvo un nivel de tráficos absolutos cercanos a los del mismo período del año pasado. En tráfico equivalente vemos un leve aumento en comparación con el primer trimestre del 2025, dado el mayor tráfico de vehículos pesados.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	5.199.403	5.022.595	4%
Costo de ventas	-711.891	-641.905	11%
Ganancia Bruta	4.487.512	4.380.690	2%
Gastos de administración	-751.810	-493.341	52%
Ingresos financieros	1.008.115	193.543	421%
Costos financieros	-2.384.997	-1.592.681	50%
Otras ganancias	61.925	0	-
Otras pérdidas	-572.286	0	-
Resultado por unidad de reajuste	-333.679	-1.458.384	-77%
Ganancia antes de impuesto	1.514.780	1.029.827	47%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-327.435	147.332	-
Ganancia (pérdida)	1.187.345	1.177.159	1%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Ingreso de actividades ordinarias:** el aumento se explica por el cobro de peajes asignado a los servicios de operación y administración del período.
- **Ingresos financieros:** el aumento se explica por mayores intereses devengados según tasa efectiva del activo financiero por el costo total de la obra.
- **Costos financieros:** mayores intereses devengados de los préstamos con bancos según tasa efectiva y reconocimiento de gastos financieros por la cobertura del swap.
- **Resultado por unidad de reajuste:** existe una disminución significativa en el resultado por unidad de reajuste del ejercicio 2026 con respecto al ejercicio 2025, principalmente por diferencias de cambio de préstamos en UF (Tramo B y C) y ajuste diferencia de cambio SWAP (Tramo A)

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Flujo de Caja de Operación	2.204.594	3.710.217	-41%
Ingresos	4.997.735	5.078.503	-2%
Pagos Operativos	-2.793.140	-1.368.286	104%
Flujo de Caja de Inversión	-384.320	-	-
Flujo de Caja Financiero	32.812	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-	-	-
Otros	32.812	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	1.853.087	3.710.217	-50%
Caja al principio del período	3.012.668	2.955.370	2%
Caja al cierre del período	4.865.755	6.665.587	-27%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Flujo de Caja de Operación:** la disminución del flujo de caja de la operación, se debe principalmente a ingresos levemente por debajo del mismo período del 2025 y mayores pagos relacionados a conservación de la ruta, y construcciones entre otros pagos
- **Flujo de Caja de Inversión:** el flujo al 31 de marzo de 2026 corresponde a gastos extraordinarios que realizó la concesionaria producto de obras de inversión en la ruta
- **Flujo de Caja Financiero:** corresponde a ingresos financieros por el saldo invertido en FFMM

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Dic 2025
Efectivo y equivalentes	4.865.755	3.012.668
Derecho de concesión	158.820.370	158.631.318
Otros activos	4.153.662	3.703.549
Total de Activos	167.839.787	165.347.535
Pasivos financieros	122.660.424	119.690.880
Pasivos no financieros	4.187.664	4.955.320
Patrimonio	40.991.698	40.701.335
Pasivos + Patrimonio	167.839.787	165.347.535

COMENTARIO BALANCE

- **Efectivo y equivalentes:** El aumento obedece a recaudación de peajes propios de la operación de la sociedad.
- **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 terceros y relacionados, activo por pagos adelantados, entre otros activos no financieros.
- **Pasivos financieros:** corresponden a los créditos estructurados en 3 tramos que posee la sociedad con distintos bancos y compañías de seguros. Su aumento se explica por el interés devengado del 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 mar-26	UF 5.864.245 (87,57%)
ITC adjudicación	UF 6.696.696
Accionistas	Coviansa (60%) Sacyr (40%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2026	Q1 2025	Var%	YTD-26	YTD-25	Var%
C1 Motos	7.936	7.868	1%	7.936	7.868	1%
C2 Autos y Camionetas	955.161	927.947	3%	955.161	927.947	3%
C3 Bus de dos ejes	20.363	21.042	-3%	20.363	21.042	-3%
C4 Camión de dos ejes	54.240	57.137	-5%	54.240	57.137	-5%
C5 Bus de más de dos ejes	57.703	54.626	6%	57.703	54.626	6%
C6 Camión más de dos ejes	283.592	296.064	-4%	283.592	296.064	-4%
Total	1.378.995	1.364.684	1%	1.378.995	1.364.684	1%
Total equivalente^(*)	2.487.117	2.507.192	-1%	2.487.117	2.507.192	-1%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

En Valles del Desierto, el primer trimestre vio un aumento en tráficos del 1% en términos absolutos, pero traducido en una caída de un -1% en términos equivalentes respecto al mismo período de 2025, marcado principalmente por menores tráficos de camiones y buses de dos ejes.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	3.430.745	3.902.763	-12%
Costo de ventas	-1.319.075	-1.683.061	-22%
Ganancia Bruta	2.111.670	2.219.702	-5%
Gastos de administración	-306.291	-227.530	35%
Ingresos financieros	206.034	190.018	8%
Costos financieros	-399.498	-445.075	-10%
Otras ganancias	46.908	2.760	1.600%
Otras pérdidas	-25.254	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-111.349	-655.701	-83%
Ganancia antes de impuesto	1.522.220	1.084.172	40%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-382.830	-97.144	294%
Ganancia (pérdida)	1.139.390	987.028	15%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Costo de ventas:** el menor costo para 2026 con respecto al ejercicio 2025 corresponden principalmente a menores gastos en reparación y conservación durante el período
- Gastos de administración:** el aumento en 2026 se explica principalmente por mayores gastos en auditorías y asesorías durante el período.
- Resultado por unidad de reajuste:** la variación se produce principalmente por la disminución en el reajuste del valor razonable del SWAP, los reajustes de la deuda bancaria y los reajustes de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, lo que se ve compensado con el aumento del reconocimiento de la revalorización del activo financiero.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Flujo de Caja de Operación	4.463.929	4.580.024	-2,5%
Ingresos	5.536.660	7.369.822	-24,9%
Pagos Operativos	-1.072.731	-2.789.798	-61,5%
Flujo de Caja de Inversión	-1.714.447	-1.756.132	-2,4%
Flujo de Caja Financiero	-64	-4.783	-98,7%
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-	-	-
Otros	-64	-4.783	-98,7%
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	2.749.418	2.819.109	-2,5%
Caja al principio del período	4.675.558	3.124.723	50%
Caja al cierre del período	7.424.976	5.943.832	25%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** la disminución respecto al mismo período del 2025 corresponde un ingreso proveniente del MOP, por obras adicionales que se efectuaron en 2025 pero que no ocurrió en 2026
- Flujo de Caja de Inversión:** la variación se debe a que en 2026 existieron gastos extraordinarios por un monto similar pero inferior a las obras adicionales ya mencionadas del 2025

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Dic 2025
Efectivo y equivalentes	7.424.976	4.675.558
Derecho de concesión	79.899.666	82.918.480
Otros activos	30.823.645	30.136.909
Total de Activos	118.148.287	117.730.947
Pasivos financieros	72.764.871	71.032.063
Pasivos no financieros	10.168.391	11.783.375
Patrimonio	35.215.026	34.915.509
Pasivos + Patrimonio	118.148.287	117.730.947

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** la variación al 31 de marzo de 2026 se explica principalmente por mayor caja acumulada por peajes del trimestre.
- Derecho de concesión:** esta cuenta hace referencia al derecho incondicional a recibir del MOP un Ingreso Mínimo Garantizado. Este activo se devenga a medida que la sociedad percibe ingresos por el cobro de peajes.
- Otros activos:** incorpora cuentas por cobrar con los accionistas, cuentas por cobrar a deudores comerciales.
- Pasivos financieros:** corresponde a los préstamos de largo plazo suscritos con Banco Estado. Su aumento respecto del período 2025 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 - Vallenar

ASPECTOS RELEVANTES

Emplazamiento	III Región y IV Región
Extensión	187 km
Inicio concesión	Abril 2012
PSP / PSD	Mayo 2016 / Marzo 2017
Plazo máximo	2047 (Fin Var.)
VPI feb-26	UF 4.213.674 (58,65%)
ITC adjudicación	UF 7.185.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2026	Q1 2025	Var%	YTD-26	YTD-25	Var%
C1 Motos	6.707	6.654	1%	6.707	6.654	1%
C2 Autos y Camionetas	602.523	589.660	2%	602.523	589.660	2%
C3 Bus de dos ejes	7.238	6.879	5%	7.238	6.879	5%
C4 Camión de dos ejes	59.328	61.674	-4%	59.328	61.674	-4%
C5 Bus de más de dos ejes	67.341	63.778	6%	67.341	63.778	6%
C6 Camión más de dos ejes	321.460	336.201	-4%	321.460	336.201	-4%
C7 Sobredimensionado	3.894	3.487	12%	3.894	3.487	12%
Total	1.068.491	1.068.333	0%	1.068.491	1.068.333	0%
Total equivalente(*)	2.339.596	2.374.749	-1%	2.339.596	2.374.749	-1%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

Ruta del Algarrobo se mantuvo en niveles de tráfico absolutos similares a los del primer trimestre del 2025. En términos equivalentes, la ruta tuvo tráfico un 1% menores a los del año pasado, a la misma fecha, explicado por un menor tráfico acumulado de camiones.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	7.599.474	7.683.205	-1%
Costo de ventas	-1.094.916	-1.042.727	5%
Ganancia Bruta	6.504.558	6.640.478	-2%
Gastos de administración	-490.520	-342.679	43%
Ingresos financieros	355.947	452.476	-21%
Costos financieros	-1.874.501	-2.278.168	-18%
Otras ganancias	18.126	24.145	-25%
Otras pérdidas	-98.260	-4.567	2.052%
Resultado por unidad de reajuste	-776.764	-3.399.495	-77%
Ganancia antes de impuesto	3.638.586	1.092.190	233%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-824.974	-515.786	60%
Ganancia (pérdida)	2.813.612	576.404	388%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Gastos de administración:** el aumento respecto a 2025 corresponde a una mayor pérdida por deterioro principalmente debido a un aumento en las tasas del cálculo del deterioro por riesgo país relacionado con los créditos otorgados a relacionados.
- Ingresos financieros:** la disminución respecto al 2025 se explica por un menor saldo invertido en FFMM durante el periodo.
- Costos financieros:** esta disminución se debe principalmente al cambio de criterio en el cálculo de la amortización de los costos de financiamiento a tasa efectiva.
- Resultado por unidad de reajuste:** esta variación se produce por menor reajuste de los bonos en UF en el período 2026, producto de la amortización del capital e intereses al 31 de diciembre de 2025.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Flujo de Caja de Operación	7.437.655	5.712.065	30,2%
Ingresos	9.773.009	7.081.731	38,0%
Pagos Operativos	-2.335.354	-1.369.666	70,5%
Flujo de Caja de Inversión	149.639	138.349	8,2%
Flujo de Caja Financiero	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-	-	-
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	7.587.294	5.850.414	29,7%
Caja al principio del período	10.819.159	11.096.504	-2%
Caja al cierre del período	18.406.453	16.946.918	9%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** existe un aumento respecto al período 2025, el cual corresponde principalmente a un mayor flujo por cobros de peajes, asociado a una mayor tarifa producto de un reajuste por IPC en 2026.
- Flujo de Caja de Inversión:** la variación corresponde a un aumento en los intereses ganados por las inversiones en Depósitos a plazo.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Dic 2025
Efectivo y equivalentes	18.406.453	10.819.159
Derecho de concesión	287.856.111	287.766.360
Otros activos	52.392.909	54.106.599
Total de Activos	358.655.473	352.692.118
Pasivos financieros	304.400.870	301.613.080
Pasivos no financieros	1.417.882	1.055.929
Patrimonio	52.836.721	50.023.109
Pasivos + Patrimonio	358.655.473	352.692.118

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** la variación al 31 de marzo de 2026 corresponde principalmente a una mayor inversión en Depósitos a Plazo producto de una mejor tasa y una mayor caja acumulada por peajes del trimestre.
- Otros activos:** la principal variación respecto al 31 de diciembre de 2025, corresponde a la disminución de activos por impuestos diferidos, específicamente al concepto Obligaciones con Bancos.
- Pasivos financieros:** la principal variación corresponde al incremento de la deuda financiera contraída por la emisión de los bonos Serie A pactados en UF con el banco Santander producto del reajuste por el aumento del valor de la UF durante el período 2026.

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 mar-26	UF 1.301.755 (33,38%)
ITC adjudicación	UF 3.900.000
Accionistas	Coviansa (51%) Sacyr (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2026	Q1 2025	Var%	YTD-26	YTD-25	Var%
C1 Motos	4.204	4.256	-1%	4.204	4.256	-1%
C2 Autos y Camionetas	516.276	503.760	2%	516.276	503.760	2%
C3 Bus de dos ejes	17.272	17.747	-3%	17.272	17.747	-3%
C4 Camión de dos ejes	36.972	35.099	5%	36.972	35.099	5%
C5 Bus de más de dos ejes	16.085	13.926	16%	16.085	13.926	16%
C6 Camión más de dos ejes	20.680	20.882	-1%	20.680	20.882	-1%
Total	611.489	595.670	3%	611.489	595.670	3%
Total equivalente(*)	716.172	696.494	3%	716.172	696.494	3%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

El primer cuarto del 2026 vio un aumento considerable sobre el mismo período del año pasado, siendo los camiones de dos ejes y los buses de más de dos ejes son los con mayor crecimiento en términos relativos. En cuanto a los tráficos equivalentes, el aumento del 3% en los primeros tres meses del año es consistente con la explicación del mayor tráfico absoluto.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	3.734.671	3.564.096	5%
Costo de ventas	-1.404.748	-1.347.229	4%
Ganancia Bruta	2.329.923	2.216.867	5%
Gastos de administración	-351.728	-262.047	34%
Ingresos financieros	77.717	91.248	-15%
Costos financieros	-1.167.753	-1.063.555	10%
Otras ganancias	2.032	949	114%
Otras pérdidas	0	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-316.926	-1.490.125	-79%
Ganancia antes de impuesto	573.265	-506.663	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-64.881	718.941	-
Ganancia (pérdida)	508.384	212.278	139%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Gastos de administración:** esta variación se explica principalmente debido a una mayor pérdida por deterioro con respecto a igual período del año 2025, específicamente por un aumento en las tasas del cálculo del deterioro por riesgo país.
- **Ingresos financieros:** la disminución respecto al 2025 se explica por un menor saldo invertido en FFMM durante el período.
- **Resultado por unidad de reajuste:** Existe una variación significativa en el Resultado por unidad de reajuste al 31 de marzo de 2026 con respecto al mismo período del año 2025. Esta variación se debe principalmente al efecto por la revalorización del activo financiero en el período 2025 por acuerdo de concesión, junto a una disminución de la deuda financiera pactada en UF, producto del pago del capital e intereses.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Flujo de Caja de Operación	1.295.960	1.541.579	-15,9%
Ingresos	3.154.948	2.690.102	17,3%
Pagos Operativos	-1.858.988	-1.148.523	61,9%
Flujo de Caja de Inversión	68.677	101.923	-32,6%
Flujo de Caja Financiero	-2.543.750	-1.587.338	60,3%
Amortizaciones	-1.414.552	-520.434	171,8%
Intereses	-1.129.198	-1.066.904	5,8%
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	-1.179.113	56.164	-
Caja al principio del período	10.864.667	7.848.451	38%
Caja al cierre del período	9.685.554	7.904.615	23%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Flujo de Caja de Operación:** esta variación se debe principalmente al aumento de los pagos a Proveedores por suministros de bienes y servicios, contrarrestado parcialmente por un aumento en la tarifa de peajes producto del reajuste por IPC de estas mismas para el 2026
- **Flujo de Caja de Inversión:** la variación corresponde principalmente a una disminución en la rentabilidad de los intereses ganados por las inversiones de Fondos mutuos y Depósitos a plazo producto de una disminución en las tasas promedio de colocación para el período 2026 respecto de igual período del 2025
- **Flujo de Caja Financiero:** la principal variación corresponde al aumento en el pago de las cuotas de capital del Tramo 2A más intereses y por la amortización del capital del Tramo 2B más los intereses correspondientes, junto al 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)

	Mar 2026	Dic 2025
Efectivo y equivalentes	9.685.554	10.864.667
Derecho de concesión	57.299.448	56.964.612
Otros activos	63.712.378	63.302.942
Total de Activos	130.697.380	131.132.221
Pasivos financieros	109.444.826	110.582.978
Pasivos no financieros	9.427.701	9.232.774
Patrimonio	11.824.853	11.316.469
Pasivos + Patrimonio	130.697.380	131.132.221

COMENTARIO BALANCE

- **Otros Activos:** el aumento se debe principalmente a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, principalmente a la facturación al Ministerio de Obras Públicas por concepto del Subsidio Fijo a la Inversión.
- **Pasivos financieros:** la principal variación al 31 de marzo de 2026 respecto al 31 de diciembre de 2025 corresponde a la disminución de la deuda financiera producto de amortizaciones y pagos de intereses, contrarrestado en parte por el incremento de la deuda a corto plazo pactada en UF, cuyos efectos se deben a una mayor variación de la UF en el período 2026

VALLES DEL BIOBÍO

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 mar-26	UF 3.905.545 (52,86%)
ITC adjudicación	UF 7.388.000
Accionistas	Coviansa (51%) DIF (49%)

FLUJO VEHICULAR

Categorías	Q1 2026	Q1 2025	Var%	YTD-26	YTD-25	Var%
C1 Motos	5.942	7.935	-25%	5.942	7.935	-25%
C2 Autos y Camionetas	1.136.439	1.420.338	-20%	1.136.439	1.420.338	-20%
C3 Bus de dos ejes	17.787	17.359	2%	17.787	17.359	2%
C4 Camión de dos ejes	54.910	68.341	-20%	54.910	68.341	-20%
C5 Bus de más de dos ejes	15.496	19.516	-21%	15.496	19.516	-21%
C6 Camión más de dos ejes	184.990	218.545	-15%	184.990	218.545	-15%
Total	1.415.564	1.752.034	-19%	1.415.564	1.752.034	-19%
Total equivalente^(*)	2.336.187	2.844.631	-18%	2.336.187	2.844.631	-18%

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

DETALLE DE LOS TRÁFICOS

El comienzo del año se vio marcado por un nivel de tráfico muy por debajo de lo visto en años pasados, tanto en términos absolutos como equivalentes. Lo anterior, debido a la apertura de las barreras de peaje, producto de los incendios forestales ocurridos en el mes de enero en las cercanías a la autopista.

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	9.923.642	10.250.409	-3%
Costo de ventas	-916.897	-886.763	3%
Ganancia Bruta	9.006.744	9.363.646	-4%
Gastos de administración	-2.267.182	-2.404.319	-6%
Ingresos financieros	8.562.083	8.461.499	1%
Costos financieros	-11.980.743	-11.617.161	3%
Otras ganancias	185.552	129.321	43%
Otras pérdidas	-13.922	0	-
Resultado por unidad de reajuste	257.762	-2.691.410	-
Ganancia antes de impuesto	3.750.295	1.241.577	202%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-863.912	341.268	-
Ganancia (pérdida)	2.886.383	1.582.845	82%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- Ingreso de actividades ordinarias:** los menores ingresos se explican por un menor ingreso reconocido en el activo financiero, según la norma contable IFRIC12.
- Gastos de administración:** la variación contra el mismo período del año pasado se explica por mayores gastos en reparación, conservación y seguros en 2025.
- Ingresos financieros:** el mayor valor en 2026 se asocia principalmente a la mayor compensación del instrumento de cobertura, en comparación con el mismo período de 2025.
- Costos financieros:** corresponde a los intereses devengados de los préstamos bancarios según tasa efectiva más el reconocimiento de gastos financieros por la cobertura del SWAP.
- Resultado por unidad de reajuste:** la variación al 31 de marzo de 2026 se explica por reajustes de los préstamos en UF (Tramo A2 y B) y por reajustes en UF del instrumento de cobertura SWAP (Tramo A1).

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Flujo de Caja de Operación	6.248.199	4.740.101	31,8%
Ingresos	7.004.508	8.035.523	-12,8%
Pagos Operativos	-756.309	-3.295.421	-77,0%
Flujo de Caja de Inversión	-114.206	-345.218	-66,9%
Flujo de Caja Financiero	-9.086.108	-8.158.983	11,4%
Amortizaciones	-3.209.845	-2.436.645	31,7%
Intereses	-5.791.622	-6.191.784	-6,5%
Otros	-84.641	469.446	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	-2.952.115	-3.764.100	-21,6%
Caja al principio del período	33.302.739	32.048.275	4%
Caja al cierre del período	30.350.624	28.284.175	7%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- Flujo de Caja de Operación:** el mayor flujo operativo del primer trimestre del 2026 se debe al prepagado de uno de los convenios complementarios con el MOP por UF 42.000, lo cual se ve reflejado como un menor costo en el trimestre.
- Flujo de caja de Inversión:** el menor flujo de inversión en 2026 se explica por menores gastos extraordinarios de reparación incurridos respecto al mismo período del 2025.
- Flujo de Caja Financiero:** durante el primer trimestre del 2026 se observó un desembolso superior al registrado en 2025, básicamente por un mayor monto de amortización de la deuda financiera en el período.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Dic 2025
Efectivo y equivalentes	30.350.624	33.302.739
Derecho de concesión	330.583.799	327.883.506
Otros activos	5.905.838	7.247.506
Total de Activos	366.840.261	368.433.751
Pasivos financieros	291.808.750	295.373.052
Pasivos no financieros	19.152.052	18.369.932
Patrimonio	55.879.459	54.690.766
Pasivos + Patrimonio	366.840.261	368.433.751

COMENTARIO BALANCE

- Efectivo y equivalentes:** el menor valor en 2026 se explica por el pago del cupón del crédito bancario que, de acuerdo al calendario acordado con el banco, corresponde pagarlo en marzo.
- Otros activos:** esta partida incluye gastos pagados por anticipados, cuentas por cobrar a terceros y relacionados, entre otros activos.
- Pasivos financieros:** corresponden a los créditos estructurados en 3 tramos que posee la sociedad con distintos bancos y compañías de seguros. Su disminución se explica por las amortizaciones y pagos de intereses realizados en el período.

ENERO - MARZO 2026

SALUD SIGLO XXI

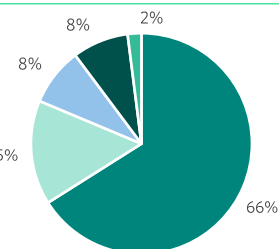
Concesión Hospital de Antofagasta

ASPECTOS RELEVANTES

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

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS

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



ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	7.201.433	6.121.008	18%
Costo de ventas	-3.530.284	-3.897.838	-9%
Ganancia Bruta	3.671.149	2.223.170	65%
Gastos de administración	-2.768.259	-798.641	247%
Ingresos financieros	646.328	585.687	10%
Costos financieros	-679.444	-822.520	-17%
Otras ganancias	213.640	477.074	-55%
Otras pérdidas	-3.122	-23.882	-87%
Resultado por unidad de reajuste	-204.738	-1.201.163	-83%
Ganancia antes de impuesto	875.554	439.725	99%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-448.199	159.044	-
Ganancia (pérdida)	427.355	598.769	-29%

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Ingresos de actividades ordinarias:** este aumento se explica principalmente por el mayor subsidio de operación recibido en el período
- **Costos de ventas:** hubo una leve disminución de los costos de venta respecto del mismo período del año 2025, principalmente por menor actividad en la adquisición y reparación Equipos Médico Mobiliario Clínico y no clínico.
- **Gastos de administración y ventas:** la variación respecto al 2025 se explica por mayores gastos en personal y suministros, considerando que, a partir del segundo trimestre del año 2025, la sociedad concesionaria asume la operación del hospital, provocando un incremento en los gastos de administración y ventas.
- **Ingresos financieros:** el aumento se debe principalmente a mayores inversiones en fondos mutuos y en depósitos a plazo.
- **Otras ganancias:** existe una disminución en el período debido a que en el año 2025 se registraron ingresos extraordinarios por intereses cobrados a la Operadora.
- **Resultado por unidad de reajuste:** esta variación se debe principalmente a un menor reajuste del saldo de la deuda en UF de los bonos Serie A y B.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Flujo de Caja de Operación	8.006.987	10.562.773	-24,2%
Ingresos	11.060.323	14.360.500	-23,0%
Pagos Operativos	-3.053.336	-3.797.727	-19,6%
Flujo de Caja de Inversión	660.279	573.433	15,1%
Flujo de Caja Financiero	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-	-	-
Otros	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	8.667.266	11.136.206	-22,2%
Caja al principio del período	54.217.962	47.009.291	15%
Caja al cierre del período	62.885.228	58.145.497	8%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Flujo de Caja de Operación:** la principal variación en el período 2026, corresponde a una disminución en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios debido a atrasos en el pago del subsidio por la adquisición y reposición del mobiliario clínico. Dicho subsidio será recibido durante el siguiente trimestre.
- **Flujo de Caja de Inversión:** la variación con respecto al período del año 2025 se debe a mayores intereses recibidos por inversiones efectuadas.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Dic 2025
Efectivo y equivalentes	62.885.228	54.217.962
Derecho de concesión	29.491.934	73.645.395
Otros activos	54.771.496	16.365.579
Total de Activos	147.148.658	144.228.936
Pasivos financieros	81.113.895	80.607.569
Pasivos no financieros	32.634.056	30.936.703
Patrimonio	33.400.707	32.684.664
Pasivos + Patrimonio	147.148.658	144.228.936

COMENTARIO BALANCE

- **Efectivo y equivalentes:** el aumento de esta partida en 2026 fue producto del pago del subsidio fijo de operación, el cual se ve reflejado en mayores inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo.
- **Derechos de concesión:** la disminución corresponde a los cobros realizados al MOP por los subsidios correspondientes al año 8.
- **Otros activos:** presenta un incremento considerable respecto al 31 de diciembre de 2025, producto de la facturación por los subsidios fijos a la construcción y operación.

AEROPUERTO DEL SUR

Concesión Aeropuerto El Tepual de Puerto Montt

ASPECTOS RELEVANTES

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

FLUJO PASAJEROS EMBARCADOS (miles)

Mes	2025	2026	26 vs 25
Enero	103	101	-2%
Febrero	107	103	-3%
Marzo	94	89	-6%
Abril	71	0	-
Mayo	72	0	-
Junio	72	0	-
Julio	76	0	-
Agosto	72	0	-
Septiembre	75	0	-
Octubre	83	0	-
Noviembre	82	0	-
Diciembre	87	0	-
Total Q1	303	293	-3%

DETALLE DE LOS FLUJOS

En este primer cuarto del año se ha visto un menor número de pasajeros para todos los meses en comparación con el mismo período del año pasado.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONTABLE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Ingreso de actividades ordinarias	1.880.640	1.781.535	6%
Costo de ventas	-996.660	-1.415.882	-30%
Ganancia Bruta	883.980	365.653	142%
Gastos de administración	-792.617	-692.199	15%
Ingresos financieros	14.414	23.892	-40%
Costos financieros	-203.681	-169.152	20%
Otras ganancias	59.802	18.656	221%
Otras pérdidas	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-23.564	-203.111	-88%
Ganancia antes de impuesto	-61.667	-656.260	-91%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	150.937	260.893	-42%
Ganancia (pérdida)	89.270	-395.367	-

COMENTARIO ESTADO DE RESULTADOS

- **Costo de ventas:** la disminución respecto al mismo período de 2025 se explica principalmente por una menor amortización del activo intangible
- **Gastos de administración:** la variación respecto al 2025 se debe a mayores gastos en asesorías, seguros y electricidad.
- **Costos financieros:** el aumento se debe a un mayor devengo de intereses asociados a la deuda mantenida con relacionados.

FLUJO DE CAJA (en miles de pesos)

	Mar 2026	Mar 2025	Var. %
Flujo de Caja de Operación	762.879	823.599	-7,4%
Ingresos	2.416.539	2.136.895	13,1%
Pagos Operativos	-1.653.660	-1.313.296	25,9%
Flujo de Caja de Inversión	14.708	-	-
Flujo de Caja Financiero	-4.058	19.224	-
Amortizaciones	-	-	-
Intereses	-4.058	-	-
Desembolso y Aporte Acc.	-	19.224	-
Dividendos	-	-	-
Flujo de Caja del Período	773.529	842.824	-8,2%
Caja al principio del período	1.102.265	1.553.942	-29%
Caja al cierre del período	1.875.794	2.396.766	-22%

COMENTARIO FLUJO DE CAJA

- **Flujo de Caja de Inversión:** En el año 2026 existe un flujo menor, relacionado a intereses recibidos de saldos invertidos en FFMM
- **Flujo de Caja Financiero:** durante el primer trimestre de ambos años, solo se observan movimientos menores por ingresos y/o gastos financieros asociados a intereses de las inversiones o pagos realizados por la Sociedad Concesionaria.

BALANCE (en miles de pesos)

	Mar 2026	Dic 2025
Efectivo y equivalentes	1.875.794	1.102.265
Derecho de concesión	-	-
Activo Intangible	6.891.595	7.450.373
Otros activos	8.875.882	9.356.620
Total de Activos	17.643.271	17.909.258
Pasivos financieros	6.987.429	6.882.718
Pasivos no financieros	11.203.216	11.663.184
Patrimonio	-547.374	-636.644
Pasivos + Patrimonio	17.643.271	17.909.258

COMENTARIO BALANCE

- **Activo Intangible:** esta variación se explica principalmente por la amortización del activo intangible asociado al acuerdo de concesión, así como por la disminución de los activos por impuestos diferidos, derivada de una menor provisión por deterioro del activo intangible. Ambos efectos inciden directamente en la reducción del valor contable del rubro activos intangibles.
- **Otros activos:** incluye principalmente cuentas por cobrar a terceros y relacionados, además de activos fijos de la sociedad.
- **Patrimonio:** el valor negativo se explica por los resultados acumulados a la fecha, los cuales mantienen el patrimonio en niveles negativos al 31 de marzo de 2026