



## **EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES**



### **Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2020**



# CONTENIDO

<b>I.</b>	<b>ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>02</b>
<b>II.</b>	<b>ANALISIS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES</b>	<b>05</b>
	1. Ingresos por ventas y servicios	
	1.1. Ingresos de Pasajeros	05
	1.2. Ingresos desde Portadores Privados de Carga	06
	1.3. Ingresos Inmobiliarios y Otros	07
	2. Ingresos por Compensación	08
	3. Costos de Venta y gastos de Administración	09
<b>III.</b>	<b>ANALISIS DE RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>	<b>10</b>
<b>IV.</b>	<b>INDICADORES FINANCIEROS Y ACTIVIDAD</b>	<b>11</b>
	4. Liquidez	
	5. Endeudamiento	
	6. Rentabilidad	
	7. Diferencias entre el valor libros y valores de mercado	
	8. Factores de Riesgo	

# I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 M\$	Variación	
			M\$	%
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.709.432.288</b>	<b>1.762.184.127</b>	<b>(52.751.839)</b>	<b>-3%</b>
Efectivo, equivalente y otros activos financieros	96.082.929	129.147.931	(33.065.002)	-26%
Aportes por recibir del Estado	187.248.265	207.743.469	(20.495.204)	-10%
Propiedad, Planta y Equipos e Intangibles	1.397.437.718	1.393.814.175	3.623.543	0%
Inversiones en Empresas Relacionadas	13.255.355	12.944.724	310.631	2%
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	13.124.982	16.838.345	(3.713.363)	-22%
Otros activos	2.283.039	1.695.483	587.556	35%

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 M\$	Variación	
			M\$	%
<b>PASIVOS</b>	<b>1.709.432.288</b>	<b>1.762.184.127</b>	<b>(52.751.839)</b>	<b>-3%</b>
<b>Pasivos Corrientes y no Corrientes</b>	<b>2.061.729.558</b>	<b>2.095.788.342</b>	<b>(34.058.784)</b>	<b>-2%</b>
Crédito Bancario, Proveedores y Bonos	1.417.339.299	1.404.365.915	12.973.384	1%
Ingresos Diferidos por aplicación de NIC 20	569.599.186	593.825.700	(24.226.514)	-4%
Cuentas por Pagar	34.754.229	56.387.677	(21.633.448)	-38%
Otros pasivos	40.036.844	41.209.050	(1.172.206)	-3%
<b>Patrimonio</b>	<b>(352.297.270)</b>	<b>(333.604.215)</b>	<b>(18.693.055)</b>	<b>6%</b>
Capital y Reservas	1.537.232.107	1.537.375.234	(143.127)	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.889.529.394)	(1.870.979.466)	(18.549.928)	1%
Interés Minoritario	17	17	0	0%

## 1. Efectivo, equivalente y otros activos financieros:

Según instrucciones del Ministerio de Hacienda y la política interna de Inversiones, EFE sólo puede invertir en Depósitos a Plazo, Fondos Mutuos de renta fija y Pactos de Retrocompra. En el caso de inversiones financieras mediante una administradora de cartera, adicionalmente se podrá invertir en instrumentos del Banco Central, de la TGR, en bonos bancarios y bonos bancarios subordinados. El destino de los activos financieros disponibles es ser utilizados principalmente en proyectos de inversión.

## 2. Aportes por Recibir del Estado

MM\$138.217, corresponde a los valores fijados en la **Ley de Presupuesto 2020**, como transferencias fiscales hacia la EFE, lo que incluye el servicio directo de la deuda y el pago de sus intereses para el año 2020.

Con recursos de la Ley Espejo del Transantiago, se desarrollaron proyectos regionales para la compra de trenes para Tren Central y Merval y se construyó la extensión hasta Coronel. Estas inversiones se financiaron con créditos bancarios que se pagan en 20 cuotas anuales, cuyo saldo al 31 de marzo de 2020 alcanza a MM\$70.846.

Aportes por recibir del Estado	Ley Presupuesto 2020	Recibido	Po recibir Ley Presupuesto 2020
<b>Ley Presupuesto</b>	<b>138.216.733</b>	<b>(21.814.636)</b>	<b>116.402.097</b>
Aporte Mantenimiento Infraestructura	25.275.133	(4.600.000)	20.675.133
Mantención y rehabilitación Arica a La Paz	1.539.000		1.539.000
Aportes Plan Trienal 2017-2019	35.377.136		35.377.136
Inversiones en Infraestructura existente	17.233.582	(2.872.264)	14.361.318
Servicio de la Deuda	4.814.273	(1.444.358)	3.369.915
Intereses de la Deuda	53.977.609	(12.898.014)	41.079.595
<b>Ley Espejo (Automotores y Extensión Biotren a Coronel)</b>	<b>69.526.736</b>		<b>70.846.168</b>
<b>Total</b>	<b>207.743.469</b>		<b>187.248.265</b>

### 3. Inmovilizado Material (Propiedades, planta y equipos y propiedades de Inversión):

La Empresa realiza sus análisis de inversión en base a una metodología de evaluación socioeconómica de proyectos de transporte ferroviario, emitida por el Ministerio de Desarrollo Social y Familia y por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Esta metodología es una guía que permite evaluar y tomar decisiones estratégicas en relación al sistema de transporte para el país.

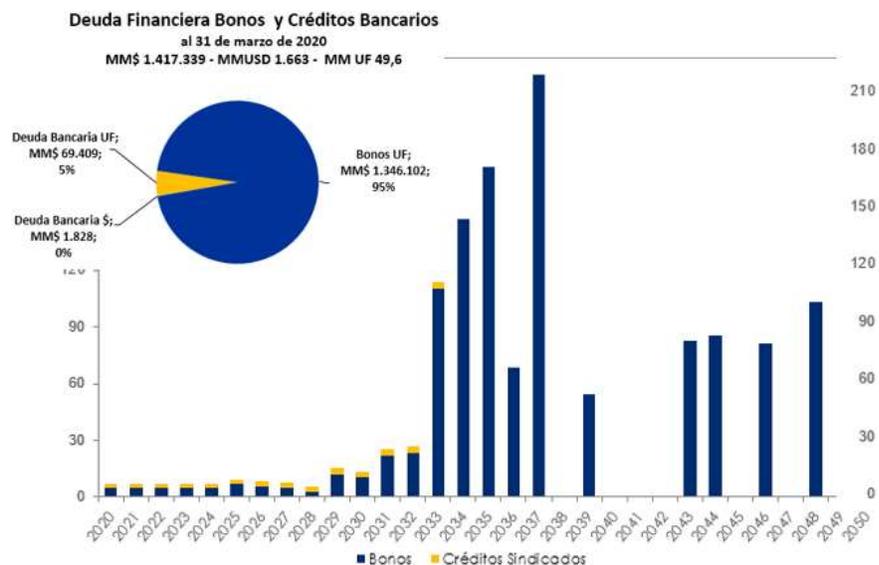
Con fecha 26 de septiembre de 2017, quedó totalmente tramitado el nuevo **Plan Trienal 2017-2019, por un valor de MMUSD 555,7**. Durante el año 2018, como parte de este plan, se realizó una licitación para la compra de material rodante para la operación de la filial Fesur para los siguientes servicios: (i) Biotren, 7 trenes; (ii) Corto Laja, 3 trenes; (iii) Victoria-Temuco, 3 trenes. Esta licitación fue adjudicada al consorcio CRRC SIFANG – TEMOINSA CHILE. En mayo 2019 fue anunciada la adquisición de 2 unidades adicionales para los servicios del Biotren.

### 4. Deuda Financiera

La política de gestión de deuda financiera se ha focalizado en mantener una baja exposición al riesgo de monedas y reducir las tasas de interés como medida para rebajar los gastos financieros que cubre regularmente el Estado.

En ese sentido, las primeras gestiones financieras a partir del año 2010, tuvieron su foco en el prepago de deudas en USD y su refinanciamiento a través de emisiones de bonos en UF a tasas significativamente inferiores a los créditos que fueron prepagados.

- En el año 2014, se contrataron créditos para el financiamiento de proyectos relacionados con aumento de frecuencias, compra de trenes y extensión de los servicios de pasajeros hasta la ciudad de Coronel.
- En junio 2015, se materializó la colocación de un bono de largo plazo a 29,5 años, con una tasa efectiva de colocación de 2,98%, con el objetivo de financiar obras del proyecto Rancagua Xpress.
- En enero 2017, mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago, se colocó la totalidad de la emisión de Bonos AC por un total de UF 2.850.000, a una tasa de colocación final de 2,16%. Esta emisión cuenta con garantía 100% del Estado y su destino corresponde al financiamiento del Proyecto Servicio Rancagua Express.
- Con fecha 10 de abril de 2019, se materializó una nueva colocación de bonos con la serie AD, por un total de UF 3,6 millones, a 29,5 años bullet, con garantía estatal y con clasificaciones de riesgo AAA. La tasa de colocación (1,9%) y el spread obtenido constituyen un récord para EFE y para el mercado de bonos corporativos en Chile.



## II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE MARZO 2019 M\$	Variación	
			M\$	%
<b>INGRESOS POR VENTAS</b>	15.510.701	15.951.064	(440.363)	-3%
Pasajeros	9.993.425	10.783.889	(790.464)	-7%
Operadores de Carga	3.099.700	3.022.930	76.770	3%
Inmobiliarios y otros	2.417.576	2.144.245	273.331	13%
<b>COSTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION (antes de Depreciación)</b>	(21.175.244)	(21.532.994)	357.750	-2%
<b>EBITDA (antes de compensaciones)</b>	(5.664.543)	(5.581.930)	(82.613)	1%
Transferencias para Mant. Infraestructura	5.664.542	5.581.930	82.612	1%
<b>EBITDA Financiero</b>	(1)	0	(1)	
Depreciación y amortización	(4.088.389)	(4.672.364)	583.975	-12%
<b>PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	(4.088.390)	(4.672.364)	583.974	-12%
Reajustes deuda en USD	430.917	163.177	267.740	164%
Reajustes deuda en UF	(13.092.198)	(126.976)	(12.965.222)	10211%
Participación en Coligadas	310.529	366.724	(56.195)	
Otros Resultados no Operacionales	(2.110.786)	(507.620)	(1.603.166)	316%
<b>PÉRDIDA NETA</b>	(18.549.928)	(4.777.059)	(13.772.869)	288%

El Ebitda de -MM\$5.664, se mantiene en niveles similares a igual periodo de tres meses de 2019. Producto de la pandemia del COVID-19, los pasajeros totales del trimestre disminuyeron un 14%, no obstante, los ingresos disminuyen sólo un 7%, debido a un incremento de la tarifa técnica del servicio por los pasajeros transportados en el Servicio Metrotren-Nos. La reducción en los ingresos de pasajeros resulta parcialmente compensada por mayores ingresos en servidumbres operacionales asociadas al segmento inmobiliario, mejora en los ingresos por arriendos de inmuebles y una reducción del 2% en los costos variables de venta y administración (antes de depreciación).

Los costos de venta y administración disminuyen un 2%, principalmente por disminución de los gastos variables asociados a la menor actividad del trimestre, a una menor dotación de personal Opex y a la modificación de contratos de mantenimiento de infraestructura, por otra parte, la Empresa ha debido incurrir en mayores gastos asociados a seguridad de instalaciones por el robo reiterado de catenarias.

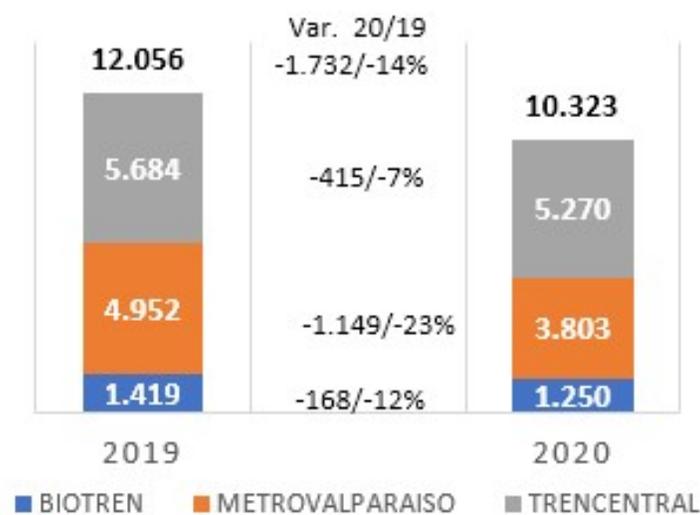
La pérdida neta del periodo se explica por depreciación, reajustes de deuda financiera y resultados no operacionales.

# 1. INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

## 1.1 Ingresos de Pasajeros

Empresa/Servicio	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE MARZO 2019 M\$	Variación Ingresos		Pasajeros Transportados acumulados			
			M\$	Var % 20 / 19	2020 Miles	2019 Miles	Variación miles de pax	Var % 20 / 19
<b>TOTALES</b>	<b>9.993.426</b>	<b>10.783.887</b>	<b>(790.461)</b>	<b>-7,3%</b>	<b>10.323</b>	<b>12.056</b>	<b>(1.732)</b>	<b>-14,4%</b>
<b>Tren Central</b>	<b>5.478.290</b>	<b>5.152.278</b>	<b>326.012</b>	<b>6,3%</b>	<b>5.270</b>	<b>5.684</b>	<b>(415)</b>	<b>-7,3%</b>
Metróren - Nos	3.097.432	2.958.280	139.152	4,7%	4.590	5.009	- 418	-8,4%
Metróren - Rancagua	1.100.980	1.063.584	37.396	3,5%	590	591	- 1	-0,1%
Santiago - Chillán	1.055.641	910.517	145.123	15,9%	71	66	5	7,0%
Talca - Constitución	203.019	173.563	29.455	17,0%	18	19	- 0	-1,2%
Trenes Turísticos	21.219	46.333	(25.114)	-54,2%				
<b>Metro Valparaíso</b>	<b>3.198.551</b>	<b>4.196.265</b>	<b>(997.714)</b>	<b>-23,8%</b>	<b>3.803</b>	<b>4.952</b>	<b>(1.149)</b>	<b>-23,2%</b>
<b>Fesur</b>	<b>1.316.584</b>	<b>1.435.344</b>	<b>(118.760)</b>	<b>-8,3%</b>	<b>1.250</b>	<b>1.419</b>	<b>(168)</b>	<b>-11,9%</b>
Corto Laja	654.102	706.585	(52.482)	-7,4%	120	151	- 31	-20,4%
Biotrén	574.184	639.849	(65.664)	-10,3%	1.052	1.162	- 109	-9,4%
Victoria - Temuco	74.173	76.858	(2.685)	-3,5%	78	107	- 28	-26,5%
Trenes Turísticos	14.124	12.053	2.072	17,2%				

### PASAJEROS POR EMPRESA (miles)

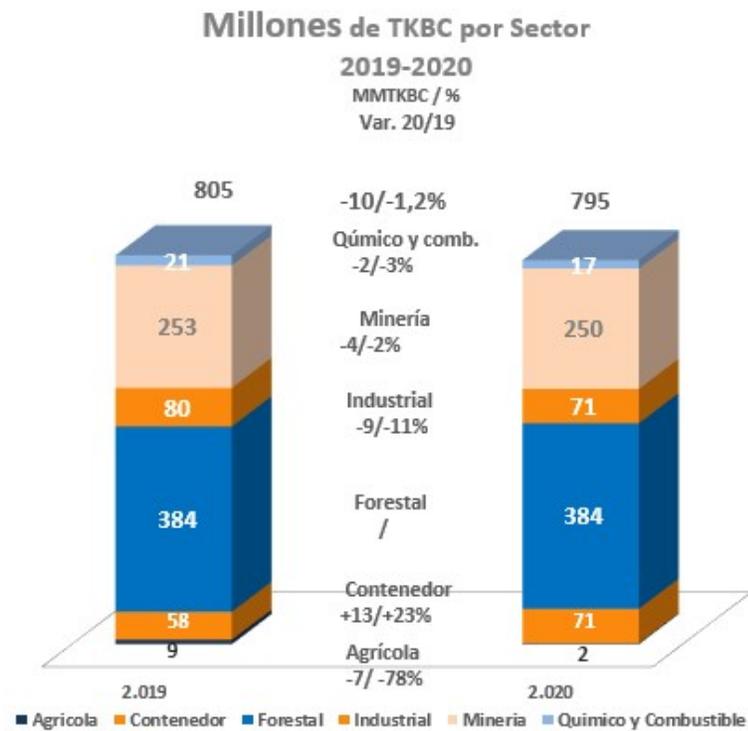


# 1.2 Ingresos desde Porteadores Privados

OPERADORES DE CARGA	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Variación		MM TKBC ACUMULADOS			
			M\$	%	2020 millones	2019 millones	Var '20 / '19	Var % '20 / '19
<b>TOTALES</b>	<b>3.099.700</b>	<b>3.022.930</b>	<b>76.770</b>	<b>2,5%</b>				
<b>PEAJE VARIABLE</b>	<b>1.607.620</b>	<b>1.574.358</b>	<b>33.263</b>	<b>2,1%</b>	<b>795</b>	<b>805</b>	<b>(10)</b>	<b>-1,2%</b>
Fepasa	1.108.292	1.152.022	(43.730)	-3,8%	548	589	- 41	-7,0%
Transap	499.328	422.336	76.993	18,2%	247	216	31	14,4%
<b>VALORES FIJOS</b>	<b>1.492.079</b>	<b>1.448.572</b>	<b>43.507</b>	<b>3,0%</b>				
Fepasa	1.003.319	972.694	30.626	3,1%				
Transap	488.760	475.879	12.881	2,7%				

Los porteadores son quienes sostienen la relación directa con los clientes generadores de carga de los diversos sectores económicos. EFE cobra un peaje variable a los porteadores que asciende a UF 71 por cada millón de TKBC. Además ejecuta cobros fijos por el uso y mantenimiento de la infraestructura ferroviaria.

Cobros Fijos Anuales a Porteadores (UF)		
	Fepasa	Transap
<b>Canon</b>	<b>40.224</b>	<b>40.000</b>
<b>Peaje Fijo</b>	<b>96.751</b>	<b>26.637</b>
Líneas Clase 1 (LC1)	80.448	22.500
Líneas Clase 2 (LC2)*	16.303	4.137
<b>Mantenimiento Patios</b>	<b>4.504</b>	<b>2.417</b>
<b>Totales anuales UF</b>	<b>141.479</b>	<b>69.054</b>



# 1.3 Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

## Ingresos Inmobiliarios:

El segmento inmobiliario se deriva de la explotación comercial de terrenos y edificaciones, en la forma de arriendos comerciales y habitacionales. Se reconocen ingresos por atravesos y paralelismos en la vía, como servidumbres temporales y perpetuas.

INGRESOS INMOBILIARIOS Y OTROS INGRESOS OPERACIONALES	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE MARZO 2019 M\$	Variación	
			M\$	%
<b>Total Inmobiliarios y Otros Ingresos</b>	2.417.576	2.144.245	273.331	12,7%
<b>Ingresos Inmobiliarios</b>	2.290.115	1.756.498	533.617	30,4%
Arriendos	1.332.111	1.137.174	194.937	17%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	958.004	619.324	338.680	55%
<b>Otros Ingresos</b>	127.461	387.747	(260.286)	-67,1%

En ingresos por Atravesos, Paralelismos y Servidumbres, se incorpora para el año 2020 el devengamiento parcial de un contrato servidumbre para postación eléctrica de CGE. El ingreso de este contrato se difiere en 48 cuotas mensuales iguales y sucesivas a contar del mes de septiembre de 2019 y hasta completar las pruebas eléctricas de compatibilidad con el sistema eléctrico ferroviario del Proyecto Ferroviario a Melipilla, en agosto de 2023. En ingreso derivado de este contrato asciende a MM\$312 para el periodo. También se registra una mejora relevante en los ingresos por arriendo de espacios.



## Otros Ingresos:

En este grupo se registran principalmente los ingresos por cobros de energía eléctrica a portadores, trabajos de maestranza ferroviaria a terceros y arriendos de máquinas y equipamiento, entre otros ingresos.

## 2. INGRESOS POR COMPENSACIÓN

EVOLUCION DE LA COMPENSACIÓN DE TRANSFERENCIAS FISCALES POR APLICACION DE NIC 20 ( En Ingresos Diferidos)	AI 31 DE MARZO 2020 M\$	AI 31 DE MARZO 2019 M\$	Var.	
			M\$	%
<b>EVOLUCION DE TRANSFERENCIAS FISCALES PARA CUBRIR COSTOS</b>	<b>24.023.131</b>	<b>22.272.811</b>	1.750.320	7,9%
a) Por mantenimiento de Infraestructuras, se compensarán con los costos de mantenimiento incurridos y se presentarán en Otros Ingresos de la Operación.	5.664.542	5.581.930	82.612	1,5%
b) Transferencias destinadas al pago de intereses de la deuda financiera de la Empresa, compensan gastos financieros.	13.223.873	12.360.540	863.333	7,0%
c) Se amortiza el ingreso diferido originado en aportes de inversión rebajando el gasto por depreciación.	5.134.716	4.330.341	804.375	18,6%

Recursos que EFE recibe del Estado para cubrir una parte de sus gastos de mantenimiento y los pagos que hace el Estado de los intereses de las deudas históricas de EFE, se registran bajo el método de la renta según NIC 20. Antes de esa fecha, dichos recursos se registraban contablemente bajo el “método del capital”, es decir, como aumentos de patrimonio.

La Norma Internacional de contabilidad NIC 20, establece que bajo el método de la renta, las subvenciones se reconocen como un ingreso único o periódico que, al pasar por la cuenta de resultados en forma gradual, compensa los gastos que dieron origen a la subvención, lo que permite correlacionar de mejor forma los ingresos con los gastos y por lo tanto, logra una mejor presentación de los resultados que genera la Empresa, a lo anterior se suma la compensación del gasto por depreciación de aquellos activos que han sido construidos con aportes del Estado.

### 3. COSTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE MARZO 2019 M\$	Variación	
			M\$	%
<b>Total Costos de Venta y Administración</b>	<b>21.175.244</b>	<b>21.532.994</b>	<b>(357.750)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Personal</b>	<b>7.748.177</b>	<b>8.190.204</b>	<b>(442.027)</b>	<b>-5%</b>
<b>Costos de Ventas</b>	<b>10.980.323</b>	<b>11.648.616</b>	<b>(668.293)</b>	<b>-6%</b>
Energía y Combustible	1.641.292	1.675.957	(34.665)	-2%
Mantenimiento Material Rodante	2.355.871	2.269.642	86.229	4%
Mantenimiento Infraestructura	2.093.557	2.448.588	(355.031)	-14%
Mantenimiento SEC y Tráfico	2.151.329	2.191.442	(40.113)	-2%
Servicio de Guardias y Guarda Cruces	1.572.110	1.481.128	90.982	6%
Costos activables por Interrupción temporal de Servicios	(74.226)	0	(74.226)	
Servicios de Terceros	1.240.390	1.581.859	(341.469)	-22%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>2.446.744</b>	<b>1.694.174</b>	<b>752.570</b>	<b>44%</b>
Asesorías y Servicios Externos	292.506	315.718	(23.212)	-8%
Mercadotecnia	53.096	73.380	(20.284)	-38%
Consumos Básicos	448.147	404.940	43.207	10%
Informática y Comunicaciones	516.955	493.174	23.781	5%
Seguros	697.776	751.159	(53.383)	-8%
Gastos Generales	258.097	376.732	(118.635)	-46%
Reconocimiento ajuste valor inventarios	0	(1.100.000)	1.100.000	
Contribuciones y otros gastos	180.167	379.071	(198.904)	-110%

#### Costos de Ventas y Administración (incluidos gastos de personal):

Los costos comparados del Grupo Consolidado de Empresas EFE, se registra en niveles similares a los incurridos en igual periodo de tres meses de 2019:

- Se observan reducciones significativas en mantenimiento de infraestructura, debido a cambios en los contratos por proveedores de mantenimiento y menores gastos en servicios de terceros, producto de una menor actividad ferroviaria en este periodo trimestral.
- Se reconoció como inversión un conjunto de desembolsos fijos necesarios para mantener la operación ferroviaria durante el periodo de interrupción de los servicios provistos por Fesur por la interrupción necesaria para dar espacio a la ejecución de las obras del Proyecto de Inversión que mejora la vía sobre la que operan los servicios Corto Laja.
- En los gastos de administración, durante 2019 se registró un reverso de las provisiones de deterioro constituidas para eventuales diferencias históricas de inventario por materiales obsoletos.

### III. RESULTADOS NO OPERACIONALES

DIFERENCIAS DE CAMBIO, UF Y OTROS RESULTADOS NO OPERACIONALES	Al 31 DE MARZO 2020 M\$	Al 31 DE MARZO 2019 M\$	Variación	
			M\$	%
<b>Diferencias de Cambio y UF</b>	<b>(14.772.067)</b>	<b>(471.419)</b>	<b>(14.300.648)</b>	<b>-3034%</b>
Diferencias de Cambio	430.917	163.177	267.740	-164%
Resultados por UF	(13.092.198)	(126.976)	(12.965.222)	-10211%
<b>Otros resultados no operacionales (netos)</b>	<b>(2.110.786)</b>	<b>(507.620)</b>	<b>(1.603.166)</b>	<b>316%</b>

Los reajustes de la deuda financiera de EFE originan los cambios de valor para esta línea de resultados. En abril 2019, se incrementó la deuda financiera en UF3.600.000 con la colocación de un bono a 29,5 años bullet, destinado a financiar proyectos del Plan Trienal 2017-2019. Pero el principal efecto se debe a una variación en el valor de la UF para el trimestre del 1% (\$287,52), respecto al periodo anterior en que la UF no tuvo variación de precio para ese trimestre. La deuda en UF asciende a UF 49,6 millones.

La administración estima que existe una cobertura implícita por la indexación de las deudas de EFE que cubre directamente el Estado, dado que, al vencimiento de los créditos, las deudas son canceladas directamente por el FISCO, no existiendo entonces riesgos cambiarios reales que afecten el patrimonio o los flujos de caja de EFE en el largo plazo.

# IV. INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD

## 1. Liquidez

La cartera de instrumentos financieros y caja de EFE alcanza a MM\$96.083, lo que permite cubrir los compromisos de inversión de corto plazo y garantiza el cumplimiento oportuno y completo de todas las obligaciones con los trabajadores y proveedores de la Empresa.

Respecto al pago de las deudas de carácter financiero, éstos son remesados directamente por el Estado a los acreedores y las transferencias están comprometidas en la Ley de Presupuesto de la Nación y en convenios vigentes con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Como se explica en nota de hechos posteriores a los estados financieros, la administración no considera que existan riesgos de incumplimiento financiero por la reducción de ingresos derivados de COVID-19.

## 2. Endeudamiento

Es importante destacar que el 100% de la deuda financiera de EFE tiene garantía del Estado. Según lo contemplado en la Ley de Presupuesto de la Nación para 2020, el Estado, a través de la Tesorería General de la República remitirá a los acreedores financieros los montos correspondientes a las cuotas de capital e intereses que vencen en el año 2020.

## 3. Rentabilidad

EFE controla su desempeño y gestión mediante un seguimiento al Ebitda, sin incorporar en este cálculo los ingresos correspondientes a aportes de mantenimiento de infraestructura que realiza el Estado. Este seguimiento permite verificar el cumplimiento de los niveles de eficiencia que compromete el Grupo con el Estado a través del Sistema de Empresas Públicas - SEP. Respecto a los ingresos por servicios de pasajeros, es importante destacar que estos operan bajo criterios de rentabilidad social que no se reflejan en los Estados Financieros, por lo que no es posible presentar indicadores de rentabilidad económica.

## 4. Diferencias entre el valor libros y valores de mercado

Al 1 de enero de 2010, producto de la migración desde las normas contables locales al estándar IFRS, la empresa y sus filiales efectuaron una tasación independiente a sus principales activos inmobiliarios, de operación y material rodante. Las diferencias fueron registradas contablemente.

## 5. Factores de Riesgos

Las catástrofes naturales y la acción de terceros, son factores de riesgos muy relevantes, lo cual afecta la infraestructura que permite el normal funcionamiento de los servicios de transporte de pasajeros y de carga, afectando consecuentemente los ingresos de la matriz y empresas filiales. En este sentido, la empresa cuenta con una política de seguros orientada a cubrir parte de este riesgo, principalmente los asociados a daños en la infraestructura.

No existen riesgos no controlados en el ámbito financiero por las posiciones pasivas en UF, debido a que el Estado de Chile, cubre directamente esas obligaciones de la Empresa, tal como ha sido ratificado en sucesivos oficios de la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda.

Liderado por su Comité de Riesgos, y a partir de la construcción y análisis de nuestra cadena de valor en su proceso primario de gestión, la Empresa levantó impactos positivos y negativos, junto con la identificación de los riesgos en materia de sostenibilidad, es decir, aquellos correspondientes a institucionalidad, entorno social, economía local, ciudad y medioambiente.

Siguiendo los lineamientos establecidos por el Sistema de Empresas Públicas SEP, los riesgos de sostenibilidad fueron validados por el Directorio y, posteriormente, integrados a nuestra matriz de riesgos corporativa.

De esta manera y gracias a este instrumento, todas las empresas del grupo, cuentan con estrategias de trabajo orientadas a minimizar los riesgos y disminuir sus potenciales efectos.