



**Análisis Razonado de los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020**



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

CONTENIDO

I.	ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE FLUJOS DE EFECTIVO	02
II.	ANALISIS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES	05
1.	Ingresos por ventas y servicios	
1.1.	Ingresos de Pasajeros	06
1.2.	Ingresos desde Portadores Privados de Carga	07
1.3.	Ingresos Inmobiliarios y Otros	08
2.	Ingresos por Compensación	09
3.	Costos de Venta y gastos de Administración	10
III.	ANALISIS DE RESULTADOS NO OPERACIONALES	11
IV.	INDICADORES FINANCIEROS Y ACTIVIDAD	12
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 DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	2.077.925	1.762.184	315.741	18%
Efectivo, equivalente y activos financ.	439.298	129.536	309.762	239%
Aportes por recibir del Estado	67.648	207.743	(140.096)	-67%
Derechos uso fondos Bono Internacional	37.122	-		
PP&E e Intangibles	1.493.049	1.393.799	99.250	7%
Inversiones en Coligadas	13.922	12.945	977	8%
Deudores, cuentas por cobrar y otros activos	26.887	18.161	8.726	48%

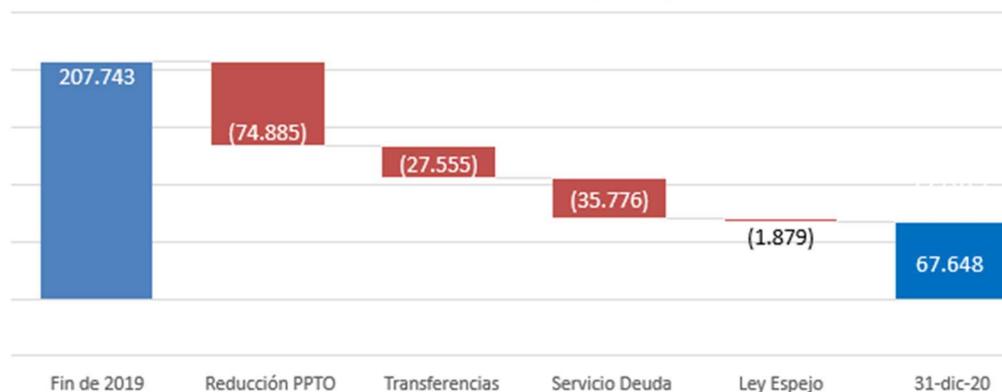
1. Efectivo, equivalente y otros activos financieros:

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 es posible 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 y para financiar aportes fiscales a la operación y servicio de la deuda del año 2021.

2. Aportes por Recibir del Estado

Se registran al 31 de diciembre de 2020, MM\$67.648 en fondos por recibir de la Ley Espejo del Transantiago, montos comprometidos por el Estado para cubrir el servicio de la deuda asociada al financiamiento de los Proyectos Extensión a Coronel y la compra de Trenes de las Filiales Tren Central y Metro de Valparaíso. Los recursos originales de la Ley de Presupuesto 2020 (MM\$138.217), en razón de la Pandemia Covid-19, fueron ajustados a la baja en MM \$74.885, tanto en aportes para la ejecución del plan trienal 2020-2022, como reducciones parciales para el servicio de la deuda y mantención de infraestructura. Estos dos últimos conceptos, han sido cubiertos con financiamiento obtenido de la emisión de un bono internacional que consideró estas necesidades de caja para los años 2020 y 2021. Los saldos finales de 2019 incluían tanto los montos que contemplaba la Ley Anual de Presupuesto para EFE, como los recursos para el servicio de la deuda con fondos de La Ley Espejo del Transantiago mencionados anteriormente.

Aportes por recibir del Estado
-MM\$ 67.648 - Ley Espejo



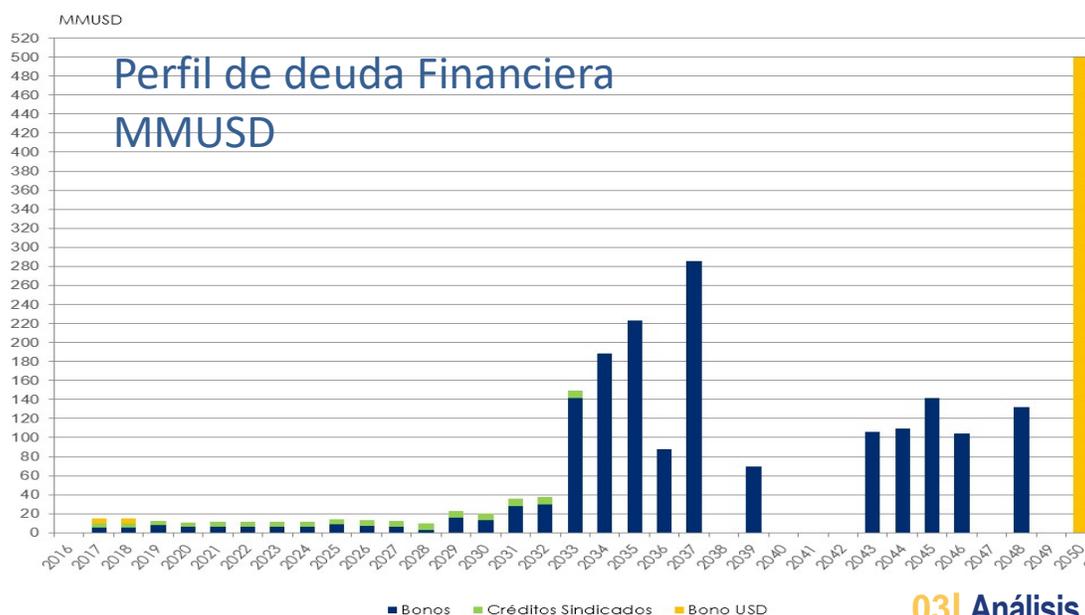
Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS	2.077.925	1.762.184	315.741	18%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	2.483.048	2.095.788	387.260	18%
Bonos y créditos Bancarios	1.912.456	1.404.366	508.090	36%
Ingresos Diferidos	478.639	611.347	(132.707)	-22%
Cuentas por Pagar y otros	68.800	56.388	12.413	22%
Otros pasivos	23.153	23.688	(536)	-2%
Patrimonio	(405.122)	(333.604)	(71.518)	21%
Capital y Reservas	1.536.999	1.537.375	(376)	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.942.122)	(1.870.979)	(71.142)	4%

1. 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.

Durante los años 2019 y 2020, las siguientes han sido las colocaciones de bonos en el mercado nacional e internacional:

- 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%).
- Con fecha 10 de junio de 2020, fue colocada mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago, la totalidad de la emisión de Bonos Serie AF, bullet a 25 años, por UF 3 ,87 millones, a una tasa de colocación de 1,02% anual y que cuenta con garantía del Estado.
- Con fecha 11 de agosto de 2020, la Empresa realizó exitosamente la colocación de bonos en el mercado internacional, por un monto total de US\$ 500.000.000 a 30 años plazo y con una tasa de interés de 3,068% anual. Esta colocación forma parte de la estrategia de financiamiento del plan Chile Sobre Rieles, que en los próximos siete años busca triplicar el número de pasajeros transportados, duplicar las toneladas de carga y el término del déficit operacional de la empresa.



II. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variaciones Flujo Efectivo y Equivalentes	Al 31 de DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 de DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Flujo neto del periodo	233.221	(1.343)	234.564	-17465,1%
Flujo Operacional	(34.241)	(12.099)	(22.142)	183,0%
Cobros	48.436	73.337	(24.901)	-34,0%
Pagos	(82.677)	(85.436)	2.759	-3,2%
Flujos de Inversión	(232.123)	(88.492)	(143.631)	162,3%
Subvenciones para inversión	27.555	81.089	(53.534)	-66,0%
Recuperación IVA Inversiones	6.401	5.250	1.151	21,9%
Compras de Inversión	(143.365)	(119.197)	(24.168)	20,3%
Inversiones en Dep. a plazo y otros flujos (neto)	(122.714)	(55.634)	(67.080)	120,6%
Flujos de Financiamiento	499.586	99.249	400.337	403,4%
Colocación Bonos Locales e Internacionales	524.566	116.059	408.507	352,0%
Préstamos Bancarios	4.800	-	4.800	n.a.
Pago de obligaciones Financieras	(29.780)	(16.810)	(12.970)	77,2%

- En 2020, los menores flujos operacionales dan cuenta de la disminución de ingresos por transporte de pasajeros con relación a igual periodo del año anterior, cuyo principal motivo ha sido una reducción en la cantidad de pasajeros transportados desde inicios de la pandemia, reducción que alcanzó un 45%.
- Los flujos de inversión muestran para 2020 una reducción en las transferencias directas del Estado del 66%. Por su parte, el pago de inversiones aumentó un 20,3%.
- Los flujos de financiamiento netos presentan un aumento del 403% respecto a 2019. Se destaca en este periodo la colocación del Bono Local Serie AF por UF3.87 millones y del Bono Internacional por USD 500 millones.

III. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

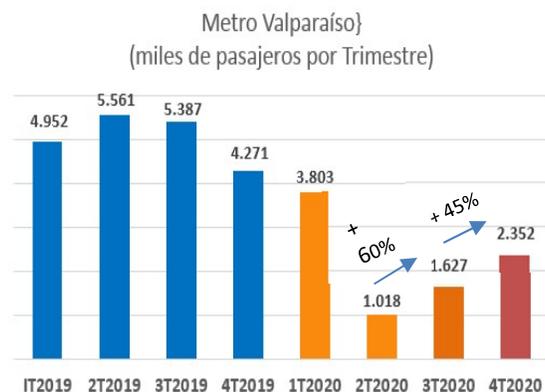
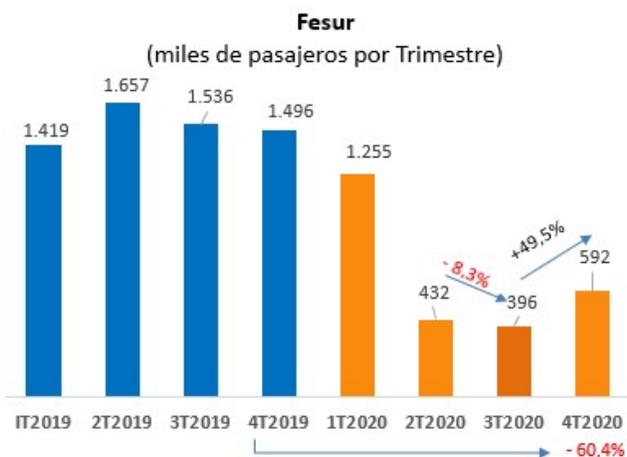
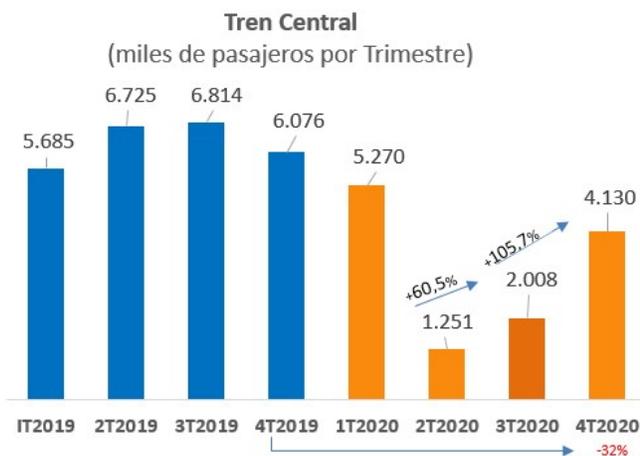
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación	
			MM\$	%
INGRESOS POR VENTAS	46.948	65.456	(18.508)	-28%
Pasajeros	24.427	44.234	(19.807)	-45%
Operadores de Carga	12.621	12.093	527	4%
Inmobiliarios y otros	9.900	9.129	772	8%
COSTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION (antes de Depreciación)	(81.262)	(89.325)	8.063	-9%
EBITDA (antes de compensaciones)	(34.315)	(23.869)	(10.445)	44%
Transferencias para Mant. Infraestructura	25.275	23.869	1.406	6%
EBITDA Financiero	(9.040)	0	(9.040)	
Depreciación y amortización	(16.253)	(19.269)	3.016	-16%
Deterioro de Activos (Material Rodante)	(1.972)	0		
PÉRDIDA OPERACIONAL	(27.265)	(19.269)	(7.996)	41%
Reajustes deuda en UF	(34.919)	(33.728)	(1.191)	4%
Reajustes deuda en USD	3.728	(99)	3.827	
Otros Resultados no Operacionales	(12.687)	(4.756)	(7.930)	167%
PÉRDIDA NETA	(71.142)	(57.853)	(13.290)	23%

- El Ebitda de -MM\$34.315, presenta una disminución del 44% respecto al ejercicio 2019. Debido a la pandemia del COVID-19 y a las restricciones de movilidad, los pasajeros totales disminuyeron un 53%, no obstante, los ingresos de pasajeros lo hacen en un 45%, debido a la corrección de la tarifa técnica que paga Transantiago a Tren Central por los pasajeros transportados en el Servicio Metrotren-Nos y un alza observada en la tarifa media de otros servicios, entre otros.
- Los costos de venta y administración disminuyen un 9%, principalmente por disminución de los gastos variables asociados a la menor actividad del ejercicio 2020, 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 un resultado operacional de -MM\$9.040, ello como resultado de la necesaria mantención de la operatividad del servicio público de transporte ferroviario en periodo de pandemia, sumado al gasto por depreciación y deterioro de activos y a los efectos netos de reajustes de deuda financiera y otros resultados no operacionales del ejercicio.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

Empresa	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación Ingresos		Pasajeros Transportados			
			MM\$	Var % 20 / 19	2020 Miles	2019 Miles	Variación miles de pax	Var % 20 / 19
TOTALES	24.427	44.234	(19.807)	-44,8%	21.558	45.927	(24.369)	-53,1%
Tren Central	13.318	21.922	(8.605)	-39,3%	12.659	25.301	(12.642)	-50,0%
Metro Valparaíso	7.714	16.684	(8.970)	-53,8%	8.800	20.170	(11.370)	-56,4%
Fesur	3.396	5.628	(2.232)	-39,7%	99	456	(357)	-78,3%

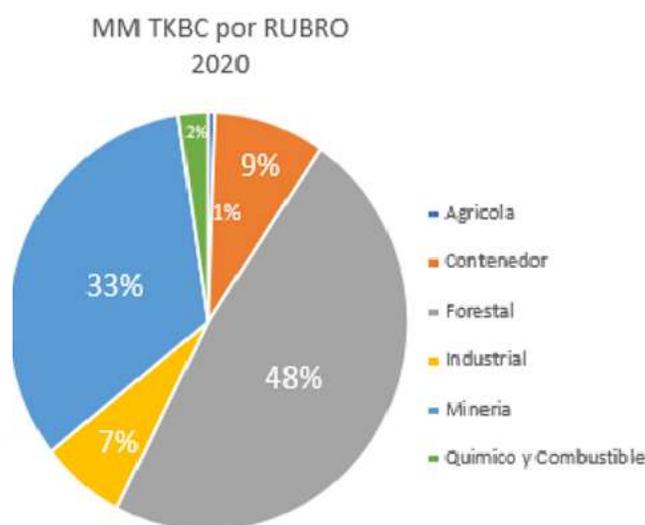


Ingresos desde Porteadores Privados

INGRESOS OPERADORES DE CARGA	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación		MM TKBC ACUMULADOS				
			MM\$	%	Rubro	2020 millones TKBC	2019 millones TKBC	Var '20 / '19	Var % '20 / '19
TOTALES	12.621	12.093	528	4,4%					
PEAJE VARIABLE	6.596	6.242	354	5,7%		3.241	3.101	140	4,5%
					Agrícola	18	20	- 2	-10,0%
					Contenedores	291	207	84	40,6%
					Forestal	1.556	1.559	- 3	-0,2%
					Industrial	221	271	- 50	-18,5%
					Minería	1.077	959	118	12,3%
					Químico y Comb.	77	84	- 7	-8,3%
VALORES FIJOS	6.025	5.851	174	3,0%					

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.

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del periodo enero – diciembre 2020, alcanzaron 4,4% de crecimiento, originado en el aumento de volumen de carga en 140 millones de TKBC en comparación con lo alcanzado en el año 2019. Los rubros que explican este crecimiento son Minería y Contenedores. El aumento en valores fijos del 3% (canon y peaje fijo), se relaciona con el porcentaje de crecimiento que experimentó el valor de la unidad de fomento en el año 2020.



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 DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Total Inmobiliarios y Otros Ingresos	9.900	9.129	772	8,5%
Ingresos Inmobiliarios	9.290	8.198	1.092	13,3%
Arriendos	5.230	4.933	298	6%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	4.060	3.266	795	24%
Otros Ingresos	610	930	(321)	-34,4%

Para el año 2020 y el último cuatrimestre de 2019, se registra una servidumbre eléctrica en favor de CGE, cuyos ingresos totales fueron diferidos 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 a Melipilla, en agosto de 2023. El ingreso derivado de este contrato asciende a MM\$1.248 para el ejercicio 2020.



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.

Ingresos por Compensación

EFE recibe recursos del Estado destinados a cubrir una parte de sus gastos de mantenimiento de infraestructura ferroviaria, para el pago de intereses, y recursos para abordar la ejecución de planes trienales de inversión.

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 económicos de la Empresa. EFE aplica dicha norma y reconoce un ingreso en compensación del gasto que cubre la subvención.

Para el año 2020, si bien fueron rebajadas parcialmente en la Ley de Presupuestos los montos originales de las transferencias directas hacia EFE - debido a la reprogramación de los flujos de caja del Estado por la Pandemia del Covid-19- su refinanciamiento se ha cubierto, con autorización del Ministerio de Hacienda, con parte de la colocación de un bono internacional por USD 500 millones materializada en 2020.

El siguiente es el reconocimiento de ingresos en el estado de resultados por los periodos 2020 y 2019.

EVOLUCION DE LA COMPENSACIÓN DE TRANSFERENCIAS FISCALES POR APLICACION DE NIC 20	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Var.	
			MM\$	%
EVOLUCION DE TRANSFERENCIAS FISCALES PARA CUBRIR COSTOS	102.788	92.422	10.365	11,2%
a) Compensación por mantenimiento	25.275	23.869	1.406	5,9%
b) Compensación por intereses	56.169	51.232	4.938	9,6%
c) Compensación por depreciación.	21.343	17.321	4.022	23,2%

COSTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2019 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Total Costos de Venta y Administración	81.263	89.325	(8.062)	-9%
Personal	31.264	34.145	(2.882)	-8%
Costos de Ventas	40.424	45.972	(5.548)	-12%
Energía y Combustible	5.599	6.490	(891)	-14%
Mantenimiento Material Rodante	8.442	9.189	(747)	-8%
Mantenimiento Infraestructura	16.479	18.356	(1.877)	-10%
Servicio de Guardias y Guarda Cruces	6.022	5.910	112	2%
Servicios de Terceros y otros	3.882	6.027	(2.144)	-36%
Gastos de Administración	9.575	9.208	367	4%
Asesorías y Servicios Externos	1.332	1.537	(205)	-15%
Consumos Básicos	1.588	1.909	(321)	-20%
Informática y Comunicaciones	1.891	1.818	72	4%
Seguros	2.743	2.737	6	0%
Reconocimiento ajuste valor inventarios	-	(1.515)	1.515	
Otros gastos generales	2.022	2.722	(699)	-35%

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

Los costos comparados del Grupo EFE presentan una reducción de un 9% (se debe considerar que gran parte de los contratos se encuentran indexados al valor de la UF). Se observan reducciones asociadas a la menor actividad del año, como mantenimiento de infraestructura, material rodante, energía y servicios de terceros.

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, sin considerar este efecto, el gasto del año 2020 en administración disminuye un 11% en relación con el año 2019. En asesorías, consumos básicos y otros gastos generales se destacan los esfuerzos de contención al crecimiento de los gastos, bajo un plan de contingencia en circunstancias de la Pandemia del Covid-19.

III. RESULTADOS NO OPERACIONALES

El principal efecto que impacta los resultados no operacionales del Grupo EFE se relación con el stock de deuda financiera en Unidades de Fomento por MM\$34.919.

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 futuros de caja en el largo plazo.

IV. INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD

1. Liquidez

La caja y la cartera de instrumentos financieros equivalentes de caja alcanza a MM\$439.298, 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.

Con lo anterior, la administración no considera que existan riesgos de incumplimiento financiero por la reducción de ingresos derivados de COVID-19, o por la reducción transitoria de las transferencias directas del Estado por los años 2020 y 2021.

Ratio de liquidez corriente:

(Activo Corriente/ Pasivo Corriente):
veces
2020: 2,9 veces; 2019: 1,80 veces

Capital de trabajo neto:

Activo Corriente – Pasivo Corriente
MM\$307.744

2. Endeudamiento

Es importante destacar que la deuda financiera de EFE tiene garantía explícita e implícita del Estado.

Deuda de corto Plazo

(pasivo corriente) / (Total pasivos- corrientes y no corriente)
2020: 6,6% 2019: 6,3%

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.

En el ejercicio 2020, se ha registrado una provisión por deterioro de material rodante no operativo en la Filial Ferrocarril de Sur S.A., ajustando su valor libros a valores estimados de mercado. Este ajuste significó reconocer una pérdida por MM\$1.972.

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 EFE cuentan con estrategias de trabajo orientadas a minimizar los riesgos y disminuir sus potenciales efectos.

Riesgos de Mercado

Debido a la pandemia de COVID-19, nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones se han visto afectados negativamente durante el año 2020 y sus efectos negativos sobre la demanda y oferta de servicios podrían continuar viéndose afectados y resultan difíciles de predecir.

El impacto final de la pandemia de COVID-19 en nuestros resultados de operaciones y condición financiera depende de numerosos factores en evolución, muchos de esos factores no están bajo nuestro control y no tenemos certeza de poder responder siempre de manera efectiva. El efecto de la actual pandemia y las medidas que las autoridades adoptan en respuesta, pueden tener efectos sobre nuestros clientes y su demanda por nuestros servicios. En el año 2020, los efectos de pérdida de ingresos por la menor movilidad de las personas en un 45%, ha impactado los ingresos, esas pérdidas han podido ser parcialmente compensadas con reducciones en los costos de venta y administración. En la presentación del resultado de la operación, se aprecia una caída en los ingresos de pasajeros por -MM\$19.807, no obstante, el déficit de ebitda ascendió a MM\$-9.040 a partir del crecimiento de ingresos en los segmentos inmobiliario y de carga, sumado a la reducción de gastos, bajo un plan de contención ejecutado desde el inicio de la contingencia sanitaria.