



TRENES
DE
CHILE

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2021**



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 31 de diciembre de 2021

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. Costos de Venta y gastos de Administración	09
III.	ANALISIS DE RESULTADOS NO OPERACIONALES	09
IV.	INDICADORES FINANCIEROS Y ACTIVIDAD	10
	3. Liquidez	
	4. Endeudamiento	
	5. Rentabilidad	
	6. Diferencias entre el valor libros y valores de mercado	
	7. Factores de Riesgo	

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	2.751.477	2.077.925	993.898	47,8%
Efectivo, equivalente y activos financ.	645.034	439.298	205.736	46,8%
Deudores, cuentas por cobrar y otros activos	19.699	26.523	(6.823)	-25,7%
PP&E e Intangibles	1.645.555	1.493.049	152.506	10,2%
Inversiones en Coligadas	15.706	13.922	1.784	12,8%
Cuentas relacionadas	425.481	105.134	320.347	304,7%
Ley de Presupuesto 2022 por recibir	165.368	0	165.368	
Cuentas asociadas a invers. Ley Espejo	67.346	67.648	(301)	-0,4%
Subsidios y otras cuentas	964	364	600	164,7%
Derechos uso fondos Bono Internacional	191.802	37.122	154.680	416,7%

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 MM\$165.368, corresponde a los valores fijados en la Ley de Presupuesto 2022, como transferencias fiscales hacia la EFE, lo que incluye el servicio directo de la deuda y el pago de sus intereses para el año 2022. y MM\$67.346 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.

3. Derechos uso de Fondos Bono Internacional

Para el año 2020, la Ley de Presupuesto contemplaba para EFE MM\$138.217 en transferencias y pagos directos de deuda financiera. Debido a la Pandemia Covid-19, el Estado debió reprogramar sus flujos de caja de corto plazo, por lo que la partida presupuestaria hacia EFE, fue reducida, tanto en aportes para la ejecución del plan trienal 2020-2022, como en valores para el servicio de la deuda y para solventar gastos de mantención de infraestructura, parcialmente para el año 2020 y para todo el año 2021.

Para cubrir los flujos de caja necesarios para la operación, desarrollo y pagos de deuda, el Estado autorizó utilizar parte de los fondos obtenidos por de la emisión de un bono internacional colocado en agosto 2020, el que en su origen consideró los recursos necesarios para los fines indicados, para ambos años.

Los valores que incluye esta partida (MM\$191.802), reflejan el uso de fondos en los conceptos anteriormente señalados, los que son rendidos periódicamente a Ministerio de Hacienda, debido a que al vencimiento, el Fisco pagará directamente la deuda adquirida producto de la emisión.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Variación	
			M\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	2.751.477	2.077.925	673.551	32,4%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.273.283	2.483.048	790.235	31,8%
Deuda Financiera	2.495.468	1.912.456	583.012	30,5%
Crédito Sindicado	67.437	67.170	267	0,4%
Deuda por emisiones Bonos Nacionales UF	1.574.546	1.486.299	88.246	5,9%
Deuda por emisiones Bonos Intenacionales US\$	853.486	358.987	494.499	137,7%
Cuentas por Pagar y otros	117.542	68.800	48.742	70,8%
Otros pasivos	9.473	9.574	(102)	-1,1%
Ingresos Diferidos	650.800	492.218	158.583	32,2%
Patrimonio	(521.806)	(405.123)	(116.684)	28,8%
Capital y Reservas	1.550.502	1.536.999	13.503	0,9%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.072.309)	(1.942.122)	(130.187)	6,7%

1. Deuda Financiera

- Con fecha 7 de septiembre de 2021, se efectuó la colocación de un bono en el mercado norteamericano por USD 500 millones, a 40 años y con una tasa de 3,83% anual. Esta segunda colocación en el mercado americano forma parte de la estrategia de financiamiento del plan Chile Sobre Rieles, que busca triplicar el número de pasajeros transportados, duplicar las toneladas de carga y el término del déficit operacional de la empresa para fines de 2027.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 31 de diciembre 2021	al 31 de diciembre 2020	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del ejercicio	251.901	233.221	18.680	8,0%
Flujo Operacional	(38.664)	(34.241)	(4.423)	12,9%
Cobros	61.080	48.436	12.644	26,1%
Pagos Proveedores	(60.926)	(49.807)	(11.119)	22,3%
Pagos a trabajadores	(38.818)	(32.870)	(5.948)	18,1%
Flujo de inversión	(58.346)	(232.124)	173.778	-74,9%
Subvenciones del gobierno	-	27.555	(27.555)	-100,0%
recuperación IVA inversiones	25.092	6.401	18.691	292,0%
Compras de Inversión	(139.692)	(145.805)	6.113	-4,2%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	56.254	(120.275)	176.529	-146,8%
Flujo de Financiamientos	348.911	499.586	(150.675)	-30,2%
Pago de obligaciones Financieras	(73.426)	(29.780)	(43.646)	146,6%
Emisiones de deuda y prestamos corto plazo	422.337	529.366	(107.029)	-20,2%

- En comparación con igual periodo del año 2020, los flujos operacionales dan cuenta de la disminución neta del 12,9%, derivado principalmente de un mayor flujo de pagos por bienes y servicios en relación con igual periodo del año anterior.
- Los flujos de inversión para 2021 no muestran transferencias del Estado, toda vez que la Ley de Presupuesto no contempló para este ejercicio recursos directos hacia EFE. La recuperación de Iva, significativamente a mayor a la registrada en el año anterior, obedece en parte importante a IVA recuperado por la importación de los nuevos Trenes que iniciaron operaciones en nuestra Filial EFE Sur.
- En los flujos de financiamiento 2021 se presentan los pagos de deuda que a la fecha ha realizado directamente EFE con los recursos del bono internacional colocado en agosto de 2020. En el año 2021, se incluyeron como flujo de financiamiento, los recursos obtenidos de la emisión del segundo bono internacional por USD 500 millones.

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2020 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	59.519	46.948	12.572	26,8%
Pasajeros	34.333	24.427	9.906	40,6%
Operadores de Carga	13.851	12.621	1.230	9,7%
Inmobiliarios y Otros	11.335	9.900	1.435	14,5%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(84.750)	(81.262)	(3.488)	4,3%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(25.231)	(34.315)	9.084	-26,5%
Compensación por costos de mantención NIC 20	26.983	25.275	1.708	6,8%
Depreciación y deterioro de activos	(15.816)	(18.225)	2.409	-13,2%
Pérdida Operacional del Ejercicio	(14.064)	(27.265)	13.201	-48,4%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(96.431)	(34.919)	(61.511)	176,2%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(11.285)	3.728	(15.013)	-402,7%
Otros resultados no operacionales (netos)	(8.408)	(12.679)	4.271	-33,7%
Pérdida del Ejercicio	(130.187)	(71.135)	(59.053)	83,0%

El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM\$25.231, lo que representa una reducción de pérdidas del 26,5%, MM\$9.084 en comparación con el año 2020. Ambos ejercicios se vieron fuertemente afectados por la pandemia del COVID-19, especialmente en la actividad de pasajeros como resultado de las restricciones de movilidad del plan Paso a Paso determinado por la autoridad sanitaria. En el año 2021, los pasajeros totales aumentaron un 32,7% y los ingresos de pasajeros lo hicieron en un 41%, con un crecimiento importante en los pasajeros e ingresos del servicio Tren Rancagua-Estación Central (+93,9%).

Las toneladas kilómetros transportadas por los porteadores privados se incrementaron un 11,1% respecto a igual periodo de 2020, lo que es reflejo de una mayor actividad en el transporte de contenedores y productos industriales desde y hacia la estación Barrancas, principalmente.

Los costos de venta y administración aumentaron 4,3%, principalmente por un aumento en los costos de personal y de mantención de infraestructura ferroviaria y de material rodante, compensados parcialmente por ahorros generados por negociación de contratos de energía y por la ejecución de un plan de contención de gastos administrativos, como asesorías, servicios básicos y otros.

La pérdida neta del ejercicio se explica principalmente por el gasto en depreciación y por el reajuste de la posición financiera neta de activos y pasivos, nominados en UF y en moneda extranjera (US dólar).

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

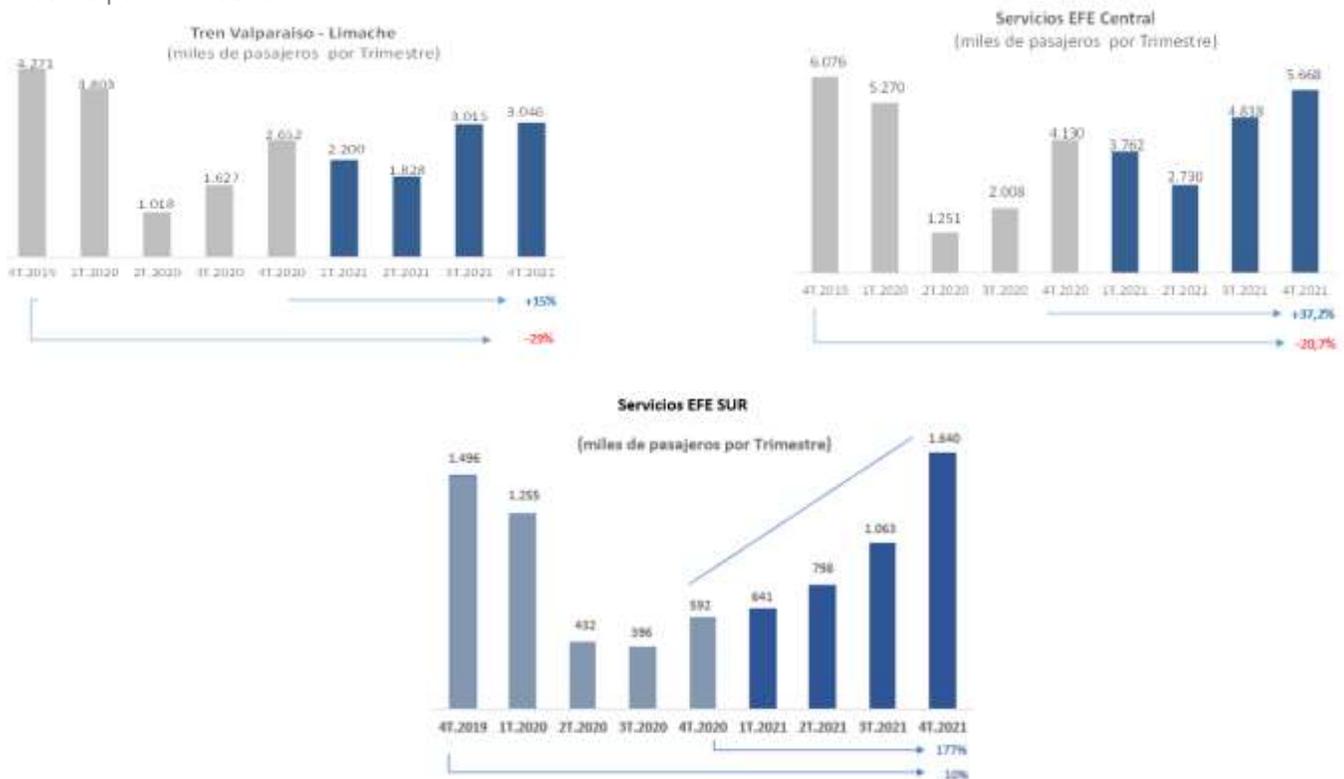
Ingresos de Pasajeros

Por Operadora	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación Ingresos		Pasajeros Transportados acumulados			
	DICIEMBRE	DICIEMBRE	MM\$	Var %	2021	2020	Variación	Var %
	2021	2020		21 / 20	Miles	Miles	miles de	21 / 20
	MM\$	MM\$					pax	
INGRESOS DE PASAJEROS	34.333	24.427	9.906	41%	32,0	24,1	7,9	32,7%
EFE VALPARAÍSO S.A.	9.373	7.714	1.659	21,5%	10,9	8,8	2,1	23,9%
EFE CENTRAL S.A.	20.343	13.318	7.026	52,8%	17,0	12,7	4,3	34,1%
EFE SUR S.A.	4.617	3.396	1.221	36,0%	4,1	2,7	1,5	54,8%

Los Ingresos totales de este segmento, provienen de la venta de pasajes y de subsidios que se reciben del Estado para la operación de algunos servicios en zonas aisladas: Talcahuano – Laja, Talca-Constitución y Victoria -Temuco.

Los ingresos de pasajeros muestran un aumento del 41%, alcanzado para este ejercicio \$34.333 millones, con un total de pasajeros transportados de 32 millones. El crecimiento de los ingresos proviene en mayor medida de la operación de los servicios provistos por nuestra Filial EFE Central, en donde se destacan los servicios San Fernando – Rancagua - Estación Central y Chillán Estación Central, en donde los pasajeros transportados crecieron en un 94% y un 79%, respectivamente, en comparación con el año 2020.

Como se aprecia en los siguientes gráficos de pasajeros transportados por trimestre, el cuarto trimestre de 2021 se presenta con el más alto nivel de recuperación de demanda desde inicios de la pandemia, pero aún se mantiene una brecha con relación al último trimestre de 2019 (sin pandemia), tanto para EFE Valparaíso como para EFE Central.



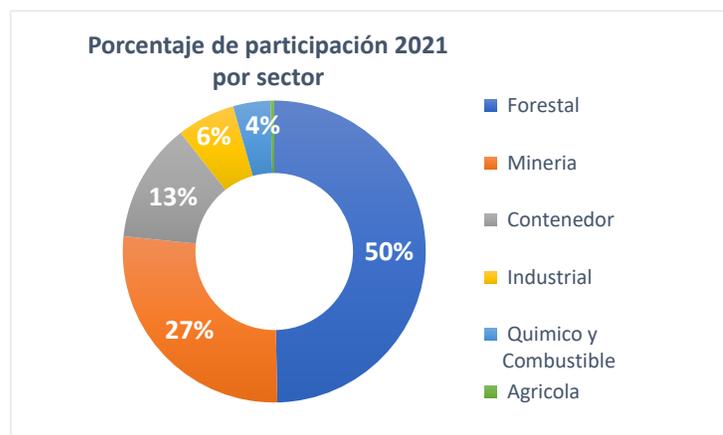
Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE DICIEMBRE	Al 31 DE DICIEMBRE	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
	2021 MM\$	2020 MM\$	MM\$	Var % 21 / 20	2021	2020	Variación mill. TKBC	Var % 21 / 20
Total Ingresos Operadores de Carga	13.851	12.621	1.230	9,7%				
Ingresos Variables	7.618	6.596	1.022	15,5%	3.599,9	3.241,2	358,8	11,1%
FEPASA	5.432	4.539	893	19,7%	2.601,4	2.232,1	369,3	16,5%
TRANSAP	2.186	2.057	129	6,3%	998,5	1.009,1	(10,6)	-1,0%
Cobros de peajes (valores fijos)	6.233	6.025	208	3,5%				

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 ejercicio 2021, ascendieron a \$13.851 millones, lo que representa un aumento del 9.7% en comparación con el año anterior. El peaje variable que se cobra a los porteadores está en relación con el peso y distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en Unidades de Fomento, por lo que también recoge los efectos de la variación de esta unidad de reajustabilidad. Los ingresos variables aumentaron un 15,5%, en tanto las TKBC crecieron un 11,1%, alcanzando en total 3.600 millones de TKBC. En total, los porteadores privados de carga movizaron 10,5 millones de toneladas por las vías de EFE durante el año, un 3% de toneladas inferior a las movilizadas en el año 2020

Millones de TKBC Carga comparados, por sector.	2021	2020	Variación mill. TKBC	Var % 21 / 20
Total TKBC de carga (en millones)	3.599,9	3.241,2	358,8	11,1%
Forestal	1.788,4	1.556,3	232,1	14,9%
Minería	969,5	1.077,2	(107,7)	-10,0%
Contenedor	460,4	291,3	169,1	58,0%
Industrial	224,2	221,3	2,8	1,3%
Químico y Combustible	143,1	76,8	66,3	86,4%
Agrícola	14,4	18,3	(3,9)	-21,1%



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación Ingresos	
	DICIEMBRE	DICIEMBRE	MM\$	Var %
	2021	2020		21 / 20
	MM\$	MM\$		
Total Inmobiliarios y Otros	11.336	9.897	1.438	14,5%
Ingresos Inmobiliarios	10.479	9.290	1.188	12,8%
Arriendos	5.515	5.230	285	5,5%
Atraviesos, Paralelismos y Servidumbres	4.963	4.060	903	22,2%
Otros Ingresos	857	607	250	41,2%

Ingresos Inmobiliarios:

El crecimiento en ingresos por atraviesos, paralelismos y servidumbre se explica en gran medida por cobros retroactivos de paralelismos que cubren el periodo 2016-2020, facturados a empresas eléctricas y de telecomunicaciones.

COSTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación	
	DICIEMBRE	DICIEMBRE	MM\$	Var %
	2021	2020		21 / 20
	MM\$	MM\$		
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	84.750	81.262	3.488	4,3%
Personal (total)	33.758	31.264	2.494	8,0%
Costos de Venta (antes Depreciación y Deterioro)	41.443	40.553	889	2,2%
Energía y Combustibles	4.880	5.598	(718)	-12,8%
Mantenimiento de Material Rodante	9.050	8.442	608	7,2%
Mantenimiento de infraestructura	17.182	16.479	703	4,3%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	6.115	6.022	93	1,6%
Servicios de Teceros y otros costos	4.215	4.013	202	5,0%
Gastos de Administración	9.550	9.445	105	1,1%
Asesorías y Servicios externos	1.265	1.332	(67)	-5,0%
Consumos básicos	1.348	1.588	(239)	-15,1%
Informática y telecomunicaciones	2.132	1.891	241	12,7%
Seguros	2.856	2.743	113	4,1%
Otros gastos generales	1.950	1.892	58	3,0%

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

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 4,3%, con crecimiento en los costos totales de personal, principalmente por efectos combinados de ajustes a los precios de los contratos por inflación, homologación de beneficios a maquinistas en empresas filiales y una comparación con un año en que por pandemia fueron congelados beneficios de remuneraciones, todo ello parcialmente compensado con menores gastos de personal producto de sinergias asociadas a un proceso de integración transversal de ciertos procesos operativos y administrativos. Producto de gestiones orientadas a contener y reducir costos, se registran reducciones en gastos de energía de tracción, asesorías externas y servicios básicos, en contrapartida al aumento de costos en mantención de infraestructura y de material rodante en función de la mayor actividad que permitieron los cambios en el plan paso a paso en relación a la movilidad de los ciudadanos en relación al año 2020.

III. RESULTADOS NO OPERACIONALES

El principal efecto que impacta los resultados no operacionales del Grupo EFE se relación con el stock de deuda financiera neta en Unidades de Fomento (UF 50.8 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 300 millones aproximadamente), ambos índices han experimentado importantes crecimientos durante el periodo, lo que ha generado pérdidas contables por MM\$107.716 en el año 2021.

La administración estima que existe una cobertura implícita por la indexación de las deudas que cubrirá directamente el Estado, dado que, al vencimiento de los créditos, ellos serán 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. Por lo anterior, estas pérdidas contables revierten su efecto temporal en el patrimonio al vencimiento de las deudas de largo plazo.

IV. INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD

1. Liquidez

La caja y la cartera de instrumentos financieros equivalentes de caja alcanza a MM\$536.822, 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.

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, dado que ellas han sido cubiertas con recursos provenientes de la emisión de deudas autorizadas por el Estado.

Ratio de liquidez corriente:

(Activo Corriente/ Pasivo Corriente):
veces

12/2021: 3,4 veces; 12/2020: 2,9 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

12/2021: 553.925 12/2020: 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)

12/2021: 6,9% 12/2020: 6,6%

3. Rentabilidad

EFE controla su desempeño y gestión mediante un seguimiento al Ebitda ajustado, sin incorporar en este cálculo los ingresos derivados de las ayudas del gobierno (directas o indirectas), necesarias para cubrir su déficit estructural de caja. 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.

Se ha registrado una provisión por deterioro de material rodante 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\$2.621. y MM\$1.972 en el año 2021 y 2020 respectivamente.

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 o USD, debido a que el Estado de Chile, al vencimiento, 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, lo que es actualizado periódicamente.

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 significativamente durante los periodos 2021 y 2020, y resultan inciertos los efectos negativos o positivos sobre la demanda y oferta de servicios en los periodos futuros, debido a la dificultad de predecir los cambios con cierto grado de certeza.