



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2022



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 31 de marzo de 2022

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 MARZO 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	2.591.679	2.751.477	(159.798)	-5,8%
Efectivo y activos financieros	504.894	645.034	(140.140)	-21,7%
Cuentas por cobrar y otros activos	22.330	19.699	2.631	13,4%
PP&E e Intangibles	1.670.032	1.645.555	24.477	1,5%
Inversiones en Coligadas	16.050	15.706	343	2,2%
Cuentas relacionadas	378.373	425.481	(47.108)	-11,1%
Ley de Presupuesto 2022 por recibir	127.165	165.368	(38.204)	-23,1%
Cuentas MTT Inversiones Ley Espejo	69.526	67.346	2.180	3,2%
Subsidios y otras cuentas	1.096	964	131	13,6%
Derecho uso fondos Bono Internacional	180.586	191.802	(11.216)	-5,8%

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 2022.

2. Aportes por Recibir del Estado

Se registran MM\$127.165, corresponde a los valores fijados en la Ley de Presupuesto 2022, como transferencias fiscales hacia EFE, lo que incluye el servicio directo de la deuda y el pago de sus intereses para el año 2022 y MM\$69.526 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 EFE Valparaíso.

3. Derechos uso de Fondos Bono Internacional

Corresponde a la utilización parcial de los fondos del Bono Internacional emitido en 2020 por USD 500 millones, y que permite cubrir Inversiones, mantención de Infraestructura y amortizaciones de deuda financiera de los presupuestos de caja de los años 2020 y 2021. La realización de esta cuenta se concretará al vencimiento del bono internacional en el año 2050, cuando el Estado haga pago del financiamiento asociado. Su monto se encuentra indexada en USD atendiendo a que el pago del bono es en esa misma moneda, por lo que representa un hedge natural de monedas al 31 de marzo de 2022, hasta por USD 229 millones.

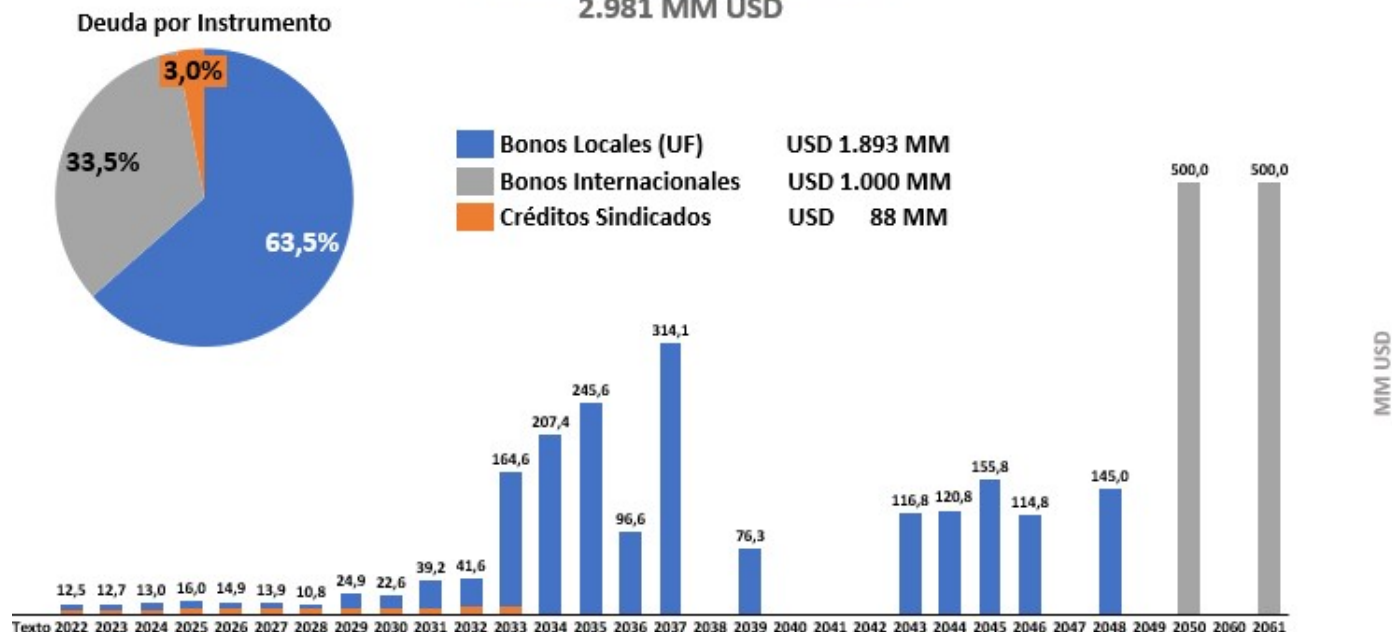
Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE MARZO 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	2.591.679	2.751.477	(159.798)	-5,8%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.144.347	3.273.283	(128.936)	-3,9%
Deuda Financiera	2.466.785	2.495.468	(28.683)	-1,1%
Crédito Sindicado	69.815	67.437	2.378	3,5%
Bonos Nacionales UF	1.609.839	1.574.546	35.293	2,2%
Bonos Internacionales USD	787.132	853.486	(66.354)	-7,8%
Cuentas por Pagar y otros	44.696	117.542	(72.846)	-62,0%
Otros pasivos	8.989	9.473	(483)	-5,1%
Ingresos Diferidos	623.877	650.800	(26.923)	-4,1%
Patrimonio	(552.668)	(521.806)	(30.861)	5,9%
Capital y Reservas	1.550.795	1.550.502	292	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.103.462)	(2.072.309)	(31.153)	1,5%

1. Deuda Financiera

- El endeudamiento de la Empresa se encuentra íntegramente suscrito por la casa matriz, se compone de 25 emisiones de bonos, 23 de las cuales se encuentran denominadas en unidades de fomento y dos emisiones en dólares americanos.

Perfil de Deuda Financiera

Stock de Deuda a Marzo 2022 2.981 MM USD



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 31 de marzo 2022	al 31 de marzo 2021	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del Período	(90.122)	(17.083)	(73.039)	427,6%
Flujo Operacional	(98.425)	(36.901)	(61.524)	166,7%
Cobros	19.398	13.331	6.067	45,5%
Pagos Proveedores	(105.041)	(40.715)	(64.326)	158,0%
Pagos a trabajadores	(12.782)	(9.517)	(3.265)	34,3%
Flujo de inversión	7.546	41.263	(33.717)	-81,7%
Recuperación IVA inversiones	3.948	-	3.948	100,0%
Compras de Inversión	(34.743)	(17.451)	(17.292)	99,1%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	38.341	58.714	(20.373)	-34,7%
Flujo de Financiamientos	757	(21.445)	22.202	-103,5%
Pago de obligaciones Financieras	(30.947)	(21.445)	(9.502)	44,3%
Subvenciones del gobierno	31.704	-	31.704	100,0%

- En comparación con igual periodo del año 2021, los flujos operacionales dan cuenta de un aumento negativo neto de 166,7%, derivado principalmente de un mayor flujo de pagos por bienes y servicios en relación con igual periodo del año anterior, específicamente se incluye el pago de nuevos trenes para los servicios de la zona centro sur.
- Los flujos de inversión para 2022 considera principalmente las recuperaciones de inversiones en depósitos a plazos mayores a 90 días y mayor flujo por compras de inversión comparado con igual periodo del año pasado.
- Los flujos de financiamiento para 2022 considera principalmente transferencias del Estado, por Ley de Presupuesto 2022 y los pagos de deuda que a la fecha ha realizado directamente EFE con los recursos de la ley de presupuesto 2022.

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERÍODO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 31 DE MARZO 2022 MM\$	Al 31 DE MARZO 2021 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	18.541	13.178	5.363	40,7%
Pasajeros	12.110	7.331	4.779	65,2%
Operadores de Carga	3.633	3.391	242	7,1%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	2.798	2.455	342	13,9%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(21.434)	(19.643)	(1.791)	9,1%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(2.893)	(6.465)	3.572	-55,3%
Compensación por costos de mantención NIC 20	2.893	6.465	(3.572)	-55,3%
Depreciación y deterioro de activos	(4.559)	(3.270)	(1.289)	39,4%
Pérdida Operacional del periodo	(4.559)	(3.270)	(1.289)	39,4%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(38.692)	(10.192)	(28.500)	279,6%
Reajuste partidas no monetarias en USD	11.173	(2.787)	13.960	-500,8%
Otros resultados no operacionales (netos)	924	(1.290)	2.214	-171,6%
Pérdida del Periodo	(31.154)	(17.540)	(13.614)	77,6%

- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM\$2.893, lo que representa una reducción de pérdidas del 55,3% en comparación con el mismo trimestre del año 2021. El primer trimestre del año 2021 continuaba fuertemente afectado por la pandemia del COVID-19, producto de las restricciones de movilidad del plan Paso a Paso. Para el presente periodo trimestral, sin restricciones de desplazamiento a las personas, los ingresos de pasajeros aumentaron un 65,2%, pasando de MM\$7.331 en 2021 a MM\$12.110 en el periodo actual.
- Las toneladas kilómetros transportadas por los portadores privados disminuyeron un 3,5% respecto a igual periodo de 2021, lo que es reflejo de una menor actividad de carga asociada principalmente al rubro industrial, dado que no se registra transporte de residuos durante el presente trimestre.
- Los costos de venta y administración aumentaron 9,1%, principalmente por un aumento en los costos de personal, parcialmente compensado en costos de mantención de infraestructura ferroviaria y de material rodante.
- La pérdida neta del periodo 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), mayormente afectada por alta inflación en este periodo trimestral.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

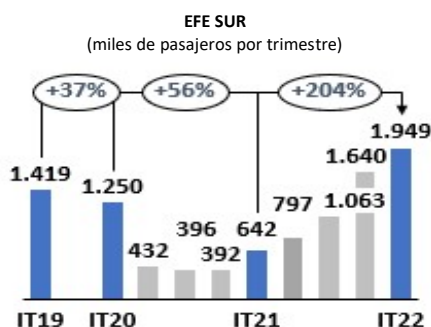
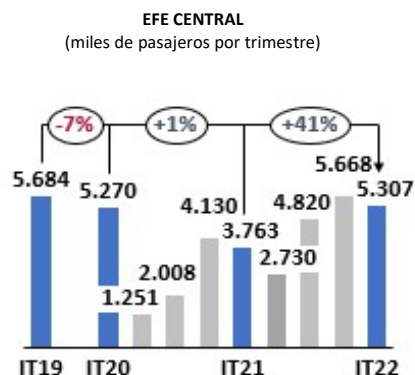
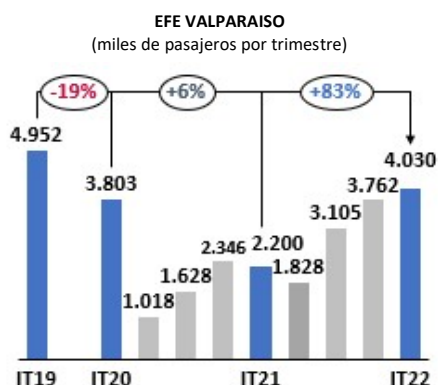
Por Operadora	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MARZO 2022 MM\$	MARZO 2021 MM\$	MM\$	Var % 22 / 21	2022	2021	Variación de pax	Var % 22/21
INGRESOS DE PASAJEROS	12.110	7.331	4.779	65%	11.285	6.604	4.681	70,9%
EFE VALPARAÍSO S.A.	3.514	1.914	1.600	83,6%	4.029	2.200	1.829,0	83,1%
EFE CENTRAL S.A.	6.860	4.516	2.344	51,9%	5.307	3.762	1.545	41,1%
EFE SUR S.A.	1.736	902	835	92,6%	1.949	642	1.307	203,8%

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 65%, alcanzado para este periodo \$12.110 millones, con un total de pasajeros transportados de 11.3 millones (+70,9%).

En comparación al primer trimestre de 2019, año sin las contingencias del Covid ni del estallido social de fines de 2019, la demanda de pasajeros disminuye un 6,4%.

Como se aprecia en los siguientes gráficos de pasajeros transportados por trimestre, en el primer trimestre de 2022 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 primer trimestre de 2019 (sin pandemia), tanto para EFE Valparaíso como para EFE Central.



Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE MARZO 2022 MM\$	Al 31 DE MARZO 2021 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
			MM\$	Var % 22 / 21	2022	2021	Variación mill. TKBC	Var %
Total Ingresos Operadores de Carga	3.633	3.391	242	7,1%				
Ingresos Variables	1.901	1.859	43	2,3%	859,0	890,0	(31,0)	-3,5%
FEPASA	1.335	1.303	33	2,5%	609,0	622,0	(13,0)	-2,1%
TRANSAP	566	556	10	1,8%	250,0	268,0	(18,0)	-6,7%
Cobros de peajes (valores fijos)	1.732	1.533	199	13,0%				

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.

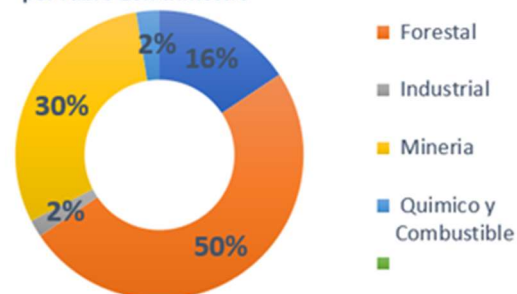
Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del periodo 2022, ascendieron a \$3.633 millones, lo que representa un aumento del 7,1% en comparación con el año anterior.

El peaje variable que se cobra a los porteadores está en directa 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 2,3%, en tanto las TKBC disminuyen un 3,5%, alcanzando en total 859 millones de TKBC.

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representaron el 95% del total de TKBC de carga del trimestre 2022. En este periodo no se registra el transporte de residuos sólidos asociados al rubro industrial, disminución que se comienza a producir en el último trimestre de 2021.

Millones de TKBC Carga comparados, por sector.	2022	2021	Variación mill. TKBC	Var % 22/21
Total TKBC de carga (en mill)	859,2	890,0	(30,7)	-3,5%
Agrícola	1,6	3,6	(2,0)	-56,3%
Contenedor	134,2	102,6	31,6	30,8%
Forestal	427,7	426,8	0,9	0,2%
Industrial	16,5	63,2	(46,7)	-73,8%
Minería	257,0	273,1	(16,1)	-5,9%
Químico y Combustible	22,2	20,7	1,5	7,5%

Porcentaje de participación 2022 por rubro 1er. trimestre



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	AI 31 DE	AI 31 DE	Variación Ingresos	
	MARZO	MARZO		
	2022	2021		Var %
	MM\$	MM\$	MM\$	22/21
Total Inmobiliarios y Otros	2.798	2.455	342	13,9%
Ingresos Inmobiliarios	2.663	2.292	371	16,2%
Arriendos	1.584	1.222	363	29,7%
Atraviesos, Paralelismos y Servidumbres	1.079	1.070	9	0,8%
Otros Ingresos	134	163	(29)	-17,8%

Ingresos Inmobiliarios:

El crecimiento en ingresos por arriendos se explica en gran medida por cobros de arriendo de hilos de fibra óptica y sistemas de telecomunicaciones.

COSTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION	Al 31 DE MARZO 2022	Al 31 DE MARZO 2021	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 22/21
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	21.434	19.643	1.791	9,1%
Personal (total)	8.921	7.893	1.028	13,0%
Costos de Venta	10.066	9.691	375	3,9%
Energía y Combustibles	1.261	1.002	258	25,8%
Mantenimiento de Material Rodante	1.812	2.115	(304)	-14,4%
Mantenimiento de infraestructura	3.979	4.286	(307)	-7,2%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	1.581	1.444	137	9,5%
Servicios de Terceros y otros costos	1.433	843	590	70,0%
Gastos de Administración	2.447	2.059	388	18,8%
Asesorías y Servicios externos	249	139	110	79,4%
Consumos básicos	396	340	57	16,6%
Informática y telecomunicaciones	542	466	76	16,3%
Seguros	782	700	82	11,7%
Otros gastos generales	478	415	63	15,3%

Costos de Ventas y Administración:

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 9,1%, con crecimiento en los costos totales de personal del 13%, principalmente por ajustes de remuneraciones por inflación, por mayores costos en horas de sobretiempo y gastos pagados en bonos por término por negociaciones colectivas en las empresas filiales EFE SUR y EFE Central. Por otra parte, se observan reducciones de costos en mantenimiento de material rodante, debido a la entrada en operación de nuevos trenes para los servicios Victoria-Temuco, Talcahuano-Laja, Biotren y San Fernando-Rancagua-Estación Central; la variación de costos en mantenimiento de Infraestructura, obedecen a un cambio de modelo de mantención y a la suscripción de nuevos contratos de servicios, principalmente a suma alzada, con la característica que EFE va asignando a cada contratista las tareas a ejecutar.

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 52.8 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 238 millones aproximadamente), ambos índices han experimentado importantes variaciones durante el periodo, lo que ha generado pérdidas contables por MM\$27.519 en el año 2022, por el reajuste de la posición financiera neta nominados en UF y USD.

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\$435.527, 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.

Ratio de liquidez corriente:

(Activo Corriente/ Pasivo Corriente):
veces

03/2022: 3,9 veces; 03/2021: 3,2 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

03/2022: 452.044 03/2021: 271.982

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)

03/2022: 4,9% 03/2021: 4,9%

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 durante los periodos 2022 y principalmente en el 2021, 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.

Sin embargo, se espera ir recuperando el nivel de servicios ferroviarios de pasajeros en la medida que va aumentando la movilidad de las personas en las regiones en las que opera la empresa., considerando el porcentaje de la población vacunada, la reducción en el número de contagios, y la mayor flexibilidad del plan estratégico gradual que ha utilizado el Estado para enfrentar la pandemia.