



TRENES
DE
CHILE

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2022



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 30 de junio 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 30 DE JUNIO 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variaciones MM\$	Variaciones %
ACTIVOS	2.689.079	2.751.476	-62.397	-2,3%
Efectivo y otros activos financieros	527.116	645.034	-117.918	-18,3%
Cuentas Comerciales y Otros activos no financieros	8.951	6.444	2.507	38,9%
Activos por impuestos	18.753	13.258	5.495	41,4%
Cuentas relacionadas	409.469	425.480	-16.011	-3,8%
Ctas. por Cobrar MTT - Subsidios	3.903	964	2.939	304,9%
Ctas. por Cobrar MTT – Inversiones Ley Espejo	73.821	67.346	6.475	9,6%
Ctas. Por cobrar Ley Presupuesto	103.974	165.368	-61.394	-37,1%
Derechos por Compensación Deuda Financiera	227.771	191.802	35.969	18,8%
Inversión en Inmobiliaria Paseo Estación	16.141	15.706	435	2,8%
PP&E + Intangibles	1.708.649	1.645.554	63.095	3,8%

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. Activos por Impuestos

corresponde al IVA Crédito fiscal en proceso de recuperación anticipada el artículo 27 bis de la Ley del IVA.

3. Aportes por Recibir del Estado

La cuenta por cobrar ley de Presupuesto MM\$103.974, corresponde a los saldos en las partidas del presupuesto de la Nación 2022 que aún no se transfieren a EFE y destinado a cubrir parcialmente inversiones del plan trienal 2020-2022, pagos de capital e intereses de la deuda financiera y fondos para ciertos gastos de operación que no pueden ser cubiertos con la caja disponible.

La cuenta por cobrar MTT-Inversiones Ley Espejo MM\$73.821 corresponde a los 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.

4. 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.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE JUNIO 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variaciones MM\$	Variaciones %
PASIVOS	2.689.079	2.751.477	-62.398	-2,3%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.357.112	3.273.283	83.829	2,6%
Acreedores comerciales y provisiones	66.740	140.172	-73.432	-52,4%
Provisiones y beneficios a trabajadores	7.699	7.025	674	9,6%
Cuentas relacionadas MTT - Fondos por rendir	10.665	10.858	-193	-1,8%
Deuda Financiera	2.691.010	2.495.467	195.543	7,8%
Deuda Bancaria UF	73.614	67.436	6.178	9,2%
Bonos UF	1.675.591	1.574.545	101.046	6,4%
Bonos USD	941.805	853.486	88.319	10,3%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	580.998	619.761	-38.763	-6,3%
Patrimonio	(668.033)	(521.806)	-146.227	28,0%
Pérdidas Acumuladas	(2.219.179)	(2.072.309)	-146.870	7,1%
Capital y Otras reservas	1.551.146	1.550.503	643	0,0%

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. El aumento se debe a la variación de la unidad de fomento del 6,8 % y en valor de dólar del 10,3% desde el 31 de diciembre de 2021

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variación Flujo Efectivo y Equivalentes	al 30 de junio 2022	al 30 de junio 2021	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del Período	(96.164)	(25.394)	(70.770)	278,7%
Flujo Operacional	(38.070)	(53.336)	15.266	-28,6%
Cobros	41.136	25.467	15.669	61,5%
Pagos Proveedores	(56.853)	(59.661)	2.808	-4,7%
Pagos a trabajadores	(22.353)	(19.142)	(3.211)	16,8%
Flujo de inversión	(72.409)	64.036	(136.445)	-213,1%
Recuperación IVA inversiones	3.949	19.320	(15.371)	100,0%
Compras de Inversión	(138.887)	(53.473)	(85.414)	159,7%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	62.529	98.189	(35.660)	-36,3%
Flujo de Financiamientos	14.315	(36.094)	50.409	-139,7%
Pago de obligaciones Financieras	(47.080)	(36.094)	(10.986)	30,4%
Subvenciones del gobierno	61.395	-	61.395	100,0%

- Los flujos de operación negativos dan cuenta de una disminución neto de 28,6%, comparado con igual periodo del año 2021, derivado principalmente de un mayor flujo de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Los flujos de inversión para 2022 considera principalmente las recuperaciones de inversiones en depósitos a plazos mayores a 90 días y el mayor flujo de inversión, principalmente por la nueva compra de trenes para los servicios de la zona centro sur, comparada 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 POR FUNCION	Al 30 DE JUNIO 2022 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2021 MM\$	Variaciones MM\$	Var. %
Ingresos Ordinarios	39.615	24.815	14.800	59,6%
Pasajeros	26.445	12.895	13.550	105,1%
Porteadores de Carga	7.463	6.903	560	8,1%
Ingresos no tarifarios y otros	5.707	5.017	690	13,8%
Costo de Venta y administración (excluye depreciación)	(45.646)	(40.522)	-5.124	12,6%
Ebitda ajustado (sin compensaciones NIC 20)	(6.031)	(15.707)	9.676	-61,6%
Compensación NIC 20 - Aportes Mantenión Ley Ppto.	6.031	15.707	-9.676	-61,6%
Ebitda financiero	0	0	0	N.A.
Depreciación y amortización del Periodo	(9.004)	(6.396)	-2.608	40,8%
Resultado Operacional	(9.004)	(6.396)	-2.608	40,8%
Reajuste partidas no monetarias UF	(111.426)	(32.323)	-79.103	244,7%
Reajuste partidas no monetarias USD	(25.984)	202	-26.186	-12963,4%
Otros resultados no operacionales netos	(456)	(3.840)	3.384	-88,1%
Resultado Neto	(146.870)	(42.357)	-104.513	246,7%

- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM\$6.031, lo que representa una reducción de pérdidas del 61,6% en comparación con el mismo semestre del año 2021. El primer semestre del año 2021 continuaba fuertemente afectado por la pandemia del COVID-19. Para el presente periodo semestral, sin restricciones de desplazamiento a las personas, los ingresos de pasajeros aumentaron un 105,1%, pasando desde MM\$12.895 en 2021 a MM\$26.445 en el periodo actual.
- Las toneladas kilómetros transportadas por los porteadores privados disminuyeron un 4,3% respecto a igual periodo de 2021, lo que es reflejo de una menor actividad de carga en productos como celulosa y concentrado de cobre, sumado a una suspensión total del transporte de residuos, en contrapartida el producto contenedores cargados tuvo un alza que permitió compensar parcialmente la caída de los productos mencionados.
- Los costos de venta y administración aumentaron 12,6%, debido a mayores gastos personal, mantención de infraestructura y energía eléctrica y diésel para tracción del material rodante. Con todo, los costos no aumentaron en conjunto más allá de inflación para los últimos doce meses, que fue de 12.5%.
- 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).

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

Por Operadora	Al 30 DE	Al 30 DE	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	JUNIO	JUNIO	MM\$	Var %	2022	2021	Variación de pax	Var %
	2022	2021						
	MM\$	MM\$		22 / 21				
INGRESOS DE PASAJEROS	26.445	12.895	13.550	105%	26.016	11.958	14.058	118%
EFE VALPARAÍSO S.A.	8.028	3.469	4.559	131%	9.462	4.027	5.435	135%
EFE CENTRAL S.A.	14.531	7.536	6.995	93%	11.881	6.492	5.389	83%
EFE SUR S.A.	3.886	1.890	1.996	106%	4.673	1.439	3.234	225%

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.

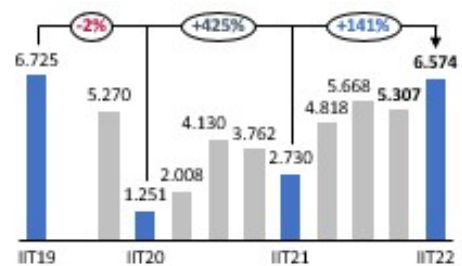
Los ingresos de pasajeros muestran un aumento del 105%, alcanzado para este periodo \$26.445 millones, con un total de pasajeros transportados de 26,02 millones (+118%).

A continuación, se presentan los siguientes gráficos de pasajeros por trimestre de las distintas filiales, comparados con los años 2021 y 2020, adicionalmente se comparan con el segundo trimestre de 2019, año sin efectos de Pandemia.

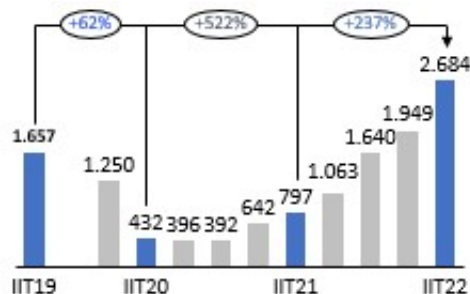
EFE VALPARAISO
(miles de pasajeros por trimestre)



EFE CENTRAL
(miles de pasajeros por trimestre)



EFE SUR
(miles de pasajeros por trimestre)



Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE	Al 30 DE	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
	JUNIO	JUNIO	MM\$	%	Variación		Var %	
	2022	2021			mill.	TKBC		
	MM\$	MM\$		22 / 21	2022	2021		
Total Ingresos Operadores de Carga	7.463	6.903	560	8,1%				
Ingresos Variables	4.045	3.821	224	5,9%	1.735,0	1.814,0	(79,0)	-4,4%
FEPASA	2.844	2.738	106	3,9%	1.213,0	1.297,0	(84,0)	-6,5%
TRANSAP	1.201	1.083	118	10,9%	522,0	517,0	5,0	1,0%
Cobros de peajes (valores fijos)	3.418	3.082	336	10,9%				

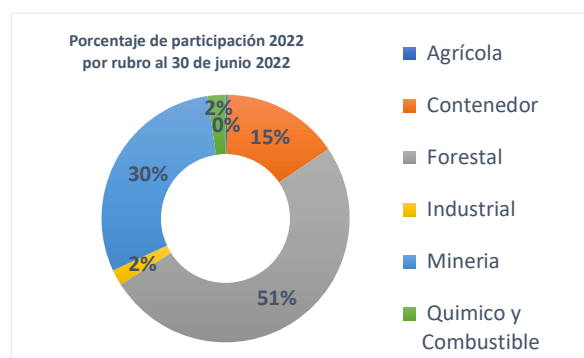
Los porteadores son quienes sostienen la relación directa con los clientes generadores de carga de los diversos sectores económicos. EFE cobra un peaje variable a los porteadores que asciende a UF 71 por cada millón de TKBC. Además, ejecuta cobros fijos por el uso y mantenimiento de la infraestructura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

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del periodo 2022, ascendieron a \$7.463 millones, lo que representa un aumento del 8,1% 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 5,9%, en tanto las TKBC disminuyen un 4,4%, alcanzando en total 1.735 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, situación que comienza a partir del último trimestre de 2021.

Millones de TKBC Carga comparados, por Rubro	2022	2021	Variación mill. TKBC	Var % 22/21
Total TKBC de carga	1.735	1.814	(79)	-4,4%
Agrícola	5	7	(2)	-32,1%
Contenedor	265	216	49	22,5%
Forestal	877	894	(18)	-2,0%
Industrial	36	98	(63)	-63,6%
Minería	513	548	(36)	-6,5%
Químico y Combustible	40	50	(10)	-19,6%



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 30	Al 30	Variación Ingresos	
	DE	DE		Var %
	JUNIO	JUNIO	MM\$	22/21
	2022	2021		
Total Inmobiliarios y Otros	5.707	5.017	690	13,8%
Ingresos Inmobiliarios	5.492	4.628	864	18,7%
Arriendos	3.177	2.496	681	27,3%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	2.315	2.132	183	8,6%
Otros Ingresos	215	389	(174)	-44,7%

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 (antes de depreciación y amortización de activos)	AI 30 DE	AI 30 DE	Variación	
	JUNIO 2022	JUNIO 2021	MM\$	Var % 22/21
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	45.646	40.522	5.124	12,60%
Personal (total)	19.275	16.217	3.058	18,90%
Costos de Venta (antes Depreciación y Amortización)	21.109	19.911	1.198	6,00%
Energía y Combustibles	3.024	2.133	891	41,80%
Mantenimiento de Material Rodante	4.074	4.395	-321	-7,30%
Mantenimiento de infraestructura	7.448	8.607	-1.159	-13,50%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	3.607	2.975	632	21,20%
Servicios de Terceros y otros costos	2.956	1.801	1.155	64,10%
Gastos de Administración	5.262	4.394	868	19,80%
Asesorías y Servicios externos	795	455	340	74,70%
Consumos básicos	750	643	107	16,60%
Informática y telecomunicaciones	1.020	928	92	9,90%
Seguros	1.527	1.439	88	6,10%
Otros gastos generales	1.170	929	241	25,90%

Costos de Ventas y Administración:

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 12,6%, con crecimiento en los costos totales de personal del 18,9%, principalmente por ajustes de remuneraciones por inflación, por mayores costos en horas de sobretiempo y gastos pagados en bonos por término por negociaciones colectivas. 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.

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 52.4 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 262 millones aproximadamente), ambos índices han experimentado importantes variaciones durante el periodo, lo que ha generado pérdidas contables por MM\$137.410 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\$479.811, 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

06/2022: 3,7 veces; 06/2021: 2,8 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

06/2022: 449.876 06/2021: 214.883

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)

06/2022: 4,9% 06/2021: 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. en el año 2021.

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.