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

ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 30 de septiembre 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 Porteadores 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

1. Liquidez
2. Endeudamiento
3. Rentabilidad
4. Diferencias entre el valor libros y valores de mercado
5. Factores de Riesgo

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM$	Variación	
			MM$	%
ACTIVOS	2.666.587	2.751.477	(84.889)	-3,1%
Efectivo, equivalente y activos financ.	521.457	645.034	(123.577)	-19,2%
Deudores, cuentas por cobrar y otros activos	7.784	6.441	1.343	20,9%
Impuesto Iva por recuperar (art. 27 Bis LVAS)	23.491	13.258	10.232	77,2%
PP&E e Intangibles	1.741.232	1.645.555	95.676	5,8%
Inversiones en Coligadas	16.655	15.706	949	6,0%
Cuentas relacionadas	355.969	425.481	(69.513)	-16,3%
Ley de Presupuesto 2022 por recibir	40.498	165.368	(124.871)	-75,5%
Cuentas asociadas a invers. Ley Espejo	77.280	67.346	9.933	14,7%
Subsidios y otras cuentas	4.054	964	3.089	320,3%
Derechos uso fondos Bono Internacional	234.138	191.802	42.336	22,1%

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. Principalmente se reflejan en este grupo inversiones en depósitos a plazo en dólares, unidades de fomento y pesos.

2. Activos por Impuestos

Corresponde al IVA Crédito fiscal susceptible 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 por MM$40.498, corresponde a los saldos de las partidas del presupuesto de la Nación 2022 que aún no se transfieren a EFE, destinados a cubrir inversiones del plan trienal 2021-2023, mantención de la infraestructura existente, recursos destinados al servicio de la deuda y de sus intereses de capital e intereses 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$77.280 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 Biotrén a Coronel y la compra de Trenes de las Filiales EFE 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, está nominado en dólares, por MM USD 243,8, y representa una cobertura natural de una porción de la deuda en esa misma moneda y monto.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM$	Variación	
			MM$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	**2.666.587**	**2.751.477**	**(84.890)**	**-3,1%**
Pasivos Corrientes y no Corrientes	**3.407.947**	**3.273.283**	**134.664**	**4,1%**
Deuda Financiera	**2.771.664**	**2.495.468**	276.196	11,1%
Crédito Sindicado	77.059	67.437	9.623	14,3%
Deuda por emisiones Bonos Nacionales UF	1.732.615	1.574.546	158.070	10,0%
Deuda por emisiones Bonos Intenacionales USD	961.989	853.486	108.504	12,7%
Cuentas por Pagar y otros	73.788	145.378	(71.590)	-49,2%
Cobros anticipados	13.732	12.676	1.055	8,3%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	548.763	619.761	(70.998)	-11,5%
Patrimonio	**(741.359)**	**(521.806)**	**(219.553)**	**42,1%**
Capital y Reservas	1.551.415	1.550.502	913	0,1%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.292.775)	(2.072.309)	(220.466)	10,6%

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 de la deuda financiera en relación a diciembre 2021, se debe a crecimiento de valor de la unidad de fomento y del tipo de cambio, de 10,5 % y 13,7%, respectivamente y al valor de los intereses devengados y no pagados.

2. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Se registra en este ítem las cuentas de proveedores, tanto por aquellas facturas recibidas al cierre del periodo y pendientes de pago, como provisiones registradas por avance de trabajos de inversión y gastos consumidos que aún no han sido facturados por terceros. La disminución de saldos respecto a diciembre de 2021 se refiere principalmente al cumplimiento de los compromisos de pago de material rodante para los servicios NOS y San Fernando-Rancagua- Estación Central provisionados al 31 de diciembre de 2021.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 30 de septiembre 2022 MM$	al 30 de septiembre 2021 MM$	VARIACION MM$	VARIACION %
Flujo neto del Período	**(114.540)**	**233.255**	**(347.795)**	**-149,1%**
Flujo Operacional	**(27.054)**	**(49.393)**	**22.339**	**-45,2%**
Cobros	64.139	41.829	22.310	53,3%
Pagos Proveedores	(65.022)	(62.644)	(2.378)	3,8%
Pagos a trabajadores	(26.171)	(28.578)	2.407	-8,4%
Flujo de inversión	**(126.959)**	**(37.123)**	**(89.836)**	**242,0%**
Recuperación IVA inversiones	3.949	19.320	(15.371)	100,0%
Compras de Inversión	(180.124)	(115.979)	(64.145)	55,3%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	49.216	59.536	(10.320)	-17,3%
Flujo de Financiamientos	**39.473**	**319.771**	**(280.298)**	**-87,7%**
Pago de obligaciones Financieras	(85.398)	(72.351)	(13.047)	18,0%
Subvenciones del gobierno	124.871	392.122	(267.251)	100,0%

- Los mejora en los flujos de operación de un 45,2% en este periodo, dan cuenta de un mayor flujo de ingresos procedentes del crecimiento en la demanda de servicios de pasajeros, entre otros.

- Los flujos de inversión para 2022 consideran principalmente las recuperaciones de inversiones en depósitos a plazos mayores a 90 días y el mayor flujo de inversión se deriva de la compra de trenes para los servicios de la zona centro sur y de los flujos de pago de los megaproyectos en desarrollo.

- Los flujos de financiamiento para 2022 consideran las transferencias recibidas del Estado provenientes de la Ley de Presupuesto vigente y los pagos de la deuda financiera que a la fecha ha realizado directamente EFE con dichos recursos.

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERÍODO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2021 MM$	Variación	
			MM$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	**61.325**	**40.942**	**20.383**	**49,8%**
Pasajeros	40.873	22.895	17.978	78,5%
Operadores de Carga	11.181	10.295	886	8,6%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	9.271	7.751	1.519	19,6%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(71.005)	(62.055)	(8.950)	**14,4%**
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	**(9.680)**	**(21.113)**	**11.433**	**-54,2%**
Compensación por costos de mantención NIC 20	9.680	21.113	(11.433)	-54,2%
Depreciación y deterioro de activos	(11.945)	(8.235)	(3.711)	45,1%
Pérdida Operacional del periodo	**(11.945)**	**(8.235)**	**(3.710)**	**45,1%**
Reajuste partidas no monetarias en UF	(175.611)	(49.428)	(126.184)	255,3%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(29.893)	(5.109)	(24.784)	**485,1%**
Ingresos financieros	6.724	(359)	7.083	**-1973,7%**
Otros resultados no operacionales (netos)	**(9.741)**	**(7.353)**	**(2.388)**	**32,5%**
Pérdida del Periodo	**(220.466)**	**(70.124)**	**(150.341)**	**214,4%**

- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM$9.680, lo que representa una reducción de pérdidas del 54,2% en comparación con el mismo periodo del año 2021. Para el presente periodo de nueve meses, sin restricciones de desplazamiento a las personas, los ingresos de pasajeros aumentaron un 78,5%, pasando desde MM$22.895 en 2021 a MM$40.873 en el periodo actual.

- Las toneladas kilómetros transportadas por los porteadores privados disminuyeron un 2,5% respecto a igual periodo de 2021, lo que es reflejo de una menor actividad de carga en concentrado de cobre y de la suspensión total del transporte de residuos.

- Los costos de venta y administración aumentaron 14,4%, debido a mayores gastos personal, mantención de infraestructura y energía eléctrica y diésel para tracción del material rodante. Para los últimos doce meses, la inflación acumula un 13,7%.

- La pérdida neta del periodo se explica por el cargo de depreciación de activos y en gran medida por el reajuste de la posición financiera neta de activos y pasivos, nominados tanto en UF como y en moneda extranjera (US dólar), afectada por alta inflación en este periodo y por la significativa apreciación del dólar frente al peso chileno ocurrida en estos nueve primeros meses del año.

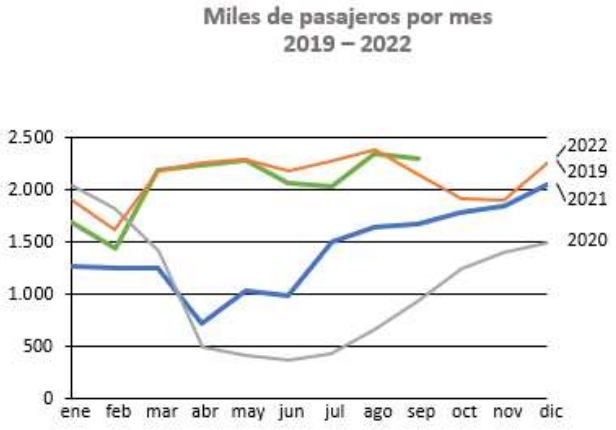
INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS
Ingresos de Pasajeros

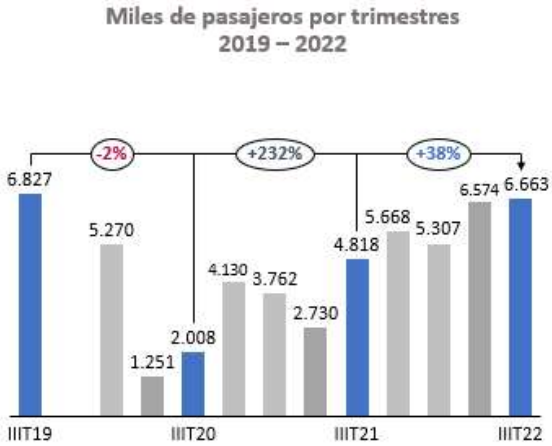
Por Operadora	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2021 MM$	Variación Ingresos MM$	Var % 22 / 21	Miles de Pasajeros Transportados 2022	2021	Variación de pax	Var % 22/21
INGRESOS DE PASAJEROS	40.873	22.895	17.978	78,5%	40.520	20.947	19.573	93,4%
EFE VALPARAÍSO S.A.	12.182	6.259	5.923	94,6%	14.648	7.133	7.516	105,4%
EFE CENTRAL S.A.	22.696	13.530	9.167	67,8%	18.544	11.313	7.231	63,9%
EFE SUR S.A.	5.995	3.106	2.889	93,0%	7.328	2.502	4.826	192,9%

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 78,5%, alcanzado para este periodo $40.873 millones, con un total de pasajeros transportados de 40,5 millones (+93,4%).

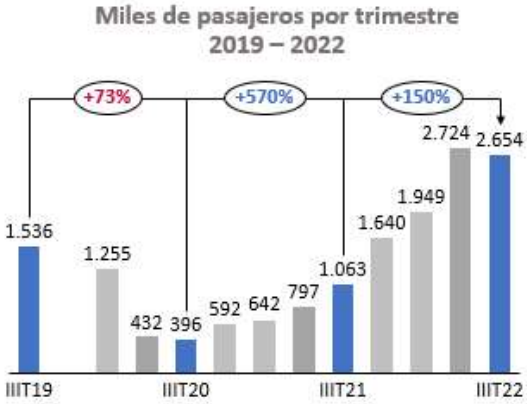
A continuación, se presentan los siguientes gráficos de pasajeros por mes y trimestre de las distintas filiales, comparados con los años 2021 y 2020, adicionalmente se comparan con el tercer trimestre de 2019, periodo sin los efectos del estallido social ocurrido a partir del mes de octubre y sin la Pandemia del Covid-19:

EFE CENTRAL



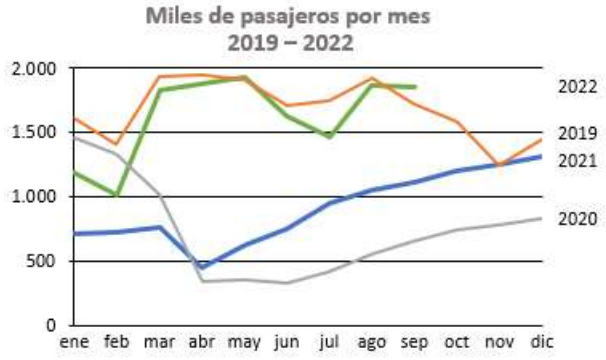


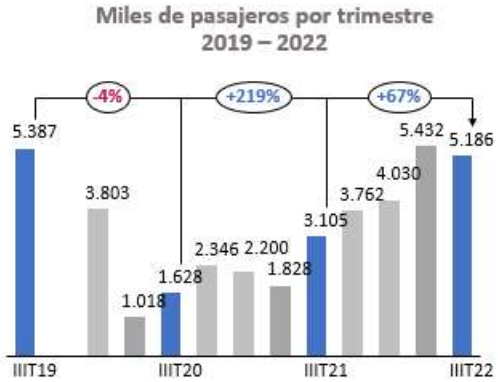
EFE SUR



Ingresos de Pasajeros, Continuación

EFE VALPARAISO





Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2021 MM$	Variación Ingresos MM$	Variación Ingresos Var % 22 / 21	Millones de TKBC Carga 2022	Millones de TKBC Carga 2021	Millones de TKBC Carga Variación mill. TKBC	Millones de TKBC Carga Var % 22/21
Total Ingresos Operadores de Carga	11.181	10.295	886	8,6%	2.614,7	2.682,2	(67)	-2,5%
FEPASA	7.595	7.170	425	5,9%	1.835	1.922	(86)	-4,5%
TRANSAP	3.586	3.125	461	14,7%	779	760	19	2,5%

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del periodo 2022, ascendieron a $11.181 millones, lo que representa un aumento del 8,6% en comparación con el año anterior.

Los cobros variables que pagan los porteadores por el uso de la infraestructura ferroviaria están en directa relación con el peso y distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en Unidades de Fomento. Los ingresos totales del segmento crecieron un 8,6%, valor inferior a la inflación de doce meses, lo que se explica por la disminución del 2,5% de los volúmenes transportados. La carga transportada por Fepasa disminuye un 4,5%, en tanto la transportada por Transap aumenta un 2,5%.

Los rubros, forestal, minería y contenedores, representaron el 95% del total de TKBC de carga del periodo 2022. Los sectores Minería e Industrial presentan las mayores reducciones, con un -12,6% y -56,9%, respectivamente y en los productos concentrado de cobre para el sector minero y en el transporte de residuos sólidos del rubro industrial, el que no registra carga para este periodo.

Millones de TKBC Carga comparados, por Rubro	2022	2021	Variación mill. TKBC	Var % 22/21
Total TKBC de carga	2.615	2.682	(67)	-2,5%
Agrícola	6,2	11,7	(5,4)	-46,7%
Contenedor	367,4	333,4	34,0	10,2%
Forestal	1.396,2	1.320,0	76,2	5,8%
Industrial	50,6	117,3	(66,7)	-56,9%
Mineria	723,4	827,5	(104,1)	-12,6%
Quimico y Combustible	70,9	72,3	(1,4)	-2,0%

Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2021 MM$	Variación Ingresos MM$	Var % 22/21
Total Inmobiliarios y Otros	**9.271**	**7.751**	**1.519**	**19,6%**
Ingresos Inmobiliarios	**8.950**	**7.210**	**1.740**	**24,1%**
Arriendos	5.059	3.860	1.200	31,1%
Atraviesos, Paralelismos y Servidumbres	3.891	3.350	541	16,1%
Otros Ingresos	**321**	**541**	**(221)**	**-40,8%**

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 (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2021 MM$	Variación MM$	Var % 22/21
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	**71.005**	**62.055**	**8.950**	**14,4%**
Personal (total)	**29.868**	**24.505**	5.363	**21,9%**
Costos de Venta (antes Depreciación)	**33.032**	**30.741**	**2.291**	**7,5%**
Energia y Combustibles	4.555	3.446	1.109	32,2%
Mantenimiento de Material Rodante	6.423	6.760	(337)	-5,0%
Mantenimento de infraestructura	11.699	13.161	(1.463)	-11,1%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	5.783	4.543	1.240	27,3%
Servicios de Teceros y otros costos	4.573	2.830	1.743	61,6%
Gastos de Administración	**8.105**	**6.809**	**1.296**	**19,0%**
Asesorías y Servicios externos	1.046	735	311	42,3%
Consumos básicos	1.212	1.026	186	18,1%
Informática y telecomunicaciones	1.710	1.511	199	13,2%
Seguros	2.287	2.151	136	6,3%
Otros gastos generales	1.850	1.386	464	33,4%

Costos de Ventas y Administración:

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 14,4%, con crecimiento en los costos totales de personal del 21,9%, 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 está relacionado con el stock de deuda financiera neta en Unidades de Fomento (UF 51,05 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 359,5 millones aproximadamente), ambos índices han experimentado importantes variaciones durante el periodo, lo que ha generado pérdidas contables por MM$205.504 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 transitorio 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 alcanzan a MM$521.457, 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
09/2022: 3,7 veces; 09/2021: 4,2 veces

Capital de trabajo neto MM$:
Activo Corriente – Pasivo Corriente
09/2022: 418.592 09/2021: 534.293

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)

09/2022: 4,5% 09/2021: 5,6%

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. 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 esas obligaciones de la Empresa mediante una transferencia de recursos previa al vencimiento de esas deudas. Lo anterior, ha sido ratificado en sucesivos oficios de la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda, por lo que EFE no realiza contratos de cobertura de monedas ni de tasas de interés.

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 2020-2022, principalmente en los años 2020 y 2021.

Resulta incierta la incidencia de los efectos negativos de la pandemia en la demanda de servicios hacia nuestro modo de transporte en los periodos futuros, debido a la dificultad de predecir los cambios en la materia que permitan concluir sobre el futuro con un alto grado de certeza.

Sin embargo, como muestran los resultados de este periodo, se ha ido recuperando en forma muy importante el nivel de servicios ferroviarios de pasajeros, prácticamente igualando los periodos históricos prepandemia y en algunos casos, como los servicios San Fernando-Estación Central y el servicio Biotrén, han ya superado esos valores históricos.