



TRENES
DE
CHILE

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



ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 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
	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 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	2.782.601	2.751.477	31.125	1,1%
Efectivo equivalente y otros activos financieros	450.088	645.034	(194.946)	-30,2%
Deudores, cuentas por cobrar y otros	8.369	6.441	1.928	29,9%
Impuestos por recuperar (créditos a la Renta)	18.491	13.258	5.233	39,5%
Cuentas relacionadas por Cobrar	478.624	425.481	53.143	12,5%
Recursos Ley de Presupuesto 2023	187.925	165.368	22.556	13,6%
Cuentas por cobrar Financiamiento proyectos vía LET	71.670	67.346	4.324	6,4%
Subsidios y otras cuentas	4.664	964	3.700	383,6%
Ipesa - cuentas por cobrar	537	0	537	
Derechos uso fondos Bono Internacional	213.828	191.802	22.026	11,5%
Inversiones en Coligadas	16.429	15.706	722	4,6%
PP&E e Intangibles	1.810.601	1.645.555	165.045	10,0%

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. Las inversiones en USD por (MM\$449.315), representan el 75,1% de la cartera invertida.

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

Corresponde al 100% de los recursos contemplados en la Ley de Presupuesto de la Nación para el año 2023, como transferencias corrientes y de Capital destinadas a cubrir parcialmente inversiones del plan trienal vigente, pagos de capital e intereses de la deuda financiera y recursos para hacer frente a ciertos gastos de operación que no pueden ser cubiertos con la caja generada por la empresa.

La cuenta por cobrar MTT-Inversiones Ley Espejo MM\$71.670 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, destinado a Inversiones, mantención de Infraestructura y amortizaciones de deuda financiera de los presupuestos de caja de los años 2020 y 2021. Su realización se concretará al vencimiento del bono internacional en el año 2050, se encuentra nominada en dólares y actúa como una cobertura natural de su equivalente en el pasivo, por la deuda financiera asociada.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	2.782.601	2.751.477	31.124	1,1%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.527.115	3.273.283	253.832	7,8%
Deuda Financiera	2.709.295	2.495.468	213.827	8,6%
Crédito Sindicado	71.430	67.437	3.993	5,9%
Deuda Bonos Nacionales UF	1.772.328	1.574.546	197.783	12,6%
Deuda Bonos Intenacionales USD	865.537	853.486	12.051	
Cuentas Relacionadas por Pagar	10.797	10.858	(61)	-0,6%
Fondos por rendir MTT (Energía EFE Valparaíso)	2.748	2.748	0	0,0%
Fondos por rendir MTT (Electro-movilidad EFE Sur)	7.700	7.700	0	0,0%
Otras cuentas por pagar y fondos por rendir	349	410	(61)	-14,9%
Cuentas por Pagar y otros	102.437	137.829	(35.391)	-25,7%
Cobros anticipados	15.466	15.906	(440)	-2,8%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	699.917	624.080	75.837	12,2%
Patrimonio	(744.514)	(521.806)	(222.707)	42,7%
Capital y Reservas	1.556.380	1.550.502	5.878	0,4%
Pérdidas acumuladas	(2.300.894)	(2.072.309)	(228.585)	11,0%

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 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 13.3 % y 1,3%, respectivamente y al valor de los intereses devengados y no pagados.

2. Cuentas Relacionadas por pagar

Se incluyen en este grupo, el monto de dos partidas originadas en transferencias de efectivo realizadas por el MTT, para desarrollo de proyectos de mejoras eléctricas (MM\$2.748) y Proyecto de Electromovilidad (MM\$7.700), a nuestras Filiales EFE Valparaíso y EFE Sur, respectivamente.

3. 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 31 de diciembre 2022	al 31 de diciembre 2021	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del ejercicio	(241.727)	251.901	(493.627)	-196,0%
Flujo Operacional	(11.781)	(38.664)	26.883	-69,5%
Cobros	89.026	61.080	27.946	45,8%
Pagos Proveedores	(64.385)	(60.926)	(3.459)	5,7%
Pagos a trabajadores	(36.422)	(38.817)	2.396	-6,2%
Flujo de inversión	(289.963)	(58.347)	(231.616)	397,0%
Recuperación IVA inversiones	12.183	25.092	(12.908)	100,0%
Compras de Inversión	(255.007)	(139.692)	(115.315)	82,5%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	(47.139)	56.254	(103.393)	-183,8%
Flujo de Financiamientos	60.017	348.911	(288.894)	-82,8%
Subvenciones del gobierno	157.619	-	157.619	100,0%
Emision de deuda (bonos)		422.336	(422.336)	100,0%
Pago de obligaciones Financieras	(97.603)	(73.426)	(24.177)	32,9%

- El mejor flujo operacional 2022 en relación al 2021 de un 69,5% se debe principalmente al mayor flujo de ingresos procedentes del crecimiento en la demanda de servicios de pasajeros, entre otros.
- Los flujos de inversión para 2022 consideran principalmente la mayor inversión derivada de la compra de trenes para los servicios de la zona centro sur y de los flujos de pago de los megaproyectos en desarrollo y la mayor inversión en depósitos a plazos mayores a 90 días
- 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 EJERCICIO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 31 DE DICIEMBRE 2022	Al 31 DE DICIEMBRE 2021	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	85.051	59.519	25.532	42,9%
Pasajeros	56.425	34.333	22.092	64,3%
Operadores de Carga	15.617	13.851	1.766	12,8%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	13.009	11.335	1.673	14,8%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(102.037)	(84.750)	(17.287)	20,4%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(16.986)	(25.231)	8.245	-32,7%
Compensación por costos de mantención NIC 20	16.986	26.983	(9.997)	-37,0%
Depreciación y deterioro de activos	(16.532)	(10.878)	(5.654)	52,0%
Pérdida Operacional del periodo	(16.532)	(9.126)	(7.406)	81,2%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(206.580)	(96.431)	(110.150)	114,2%
Reajuste partidas no monetarias en USD	3.299	(11.285)	14.583	-129,2%
Ingresos financieros	11.595	859	10.735	1249,3%
Otros resultados no operacionales (netos)	(20.366)	(13.346)	(7.020)	52,6%
Pérdida del Periodo	(228.585)	(130.187)	(98.398)	75,6%

- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM\$16.986, lo que representa una reducción de pérdidas del 32.7% en comparación con el ejercicio 2021. Para este periodo anual, sin restricciones de desplazamiento a las personas, con una mayor frecuencia de servicios, la extensión del servicio Rancagua y operando además con una renovada flota de trenes en todas nuestras zonas de operación, los ingresos de pasajeros aumentaron un 64,3%, pasando desde MM\$34.333 en 2021 a MM\$56.424 en el actual ejercicio.
- En el segmento carga, para el año 2022, se refleja una actividad marginalmente menor a la ocurrida en el año 2021, de -1,6%. No obstante, la indexación de la tarifa a Unidades de Fomento permite que los ingresos asociados al segmento aumenten en un 12,8%
- Los costos de venta y administración aumentaron 20,4%, debido a mayores gastos de personal, mantención de infraestructura y energía eléctrica y diésel para tracción del material rodante. Un crecimiento relevante se produce en los costos de guardias de seguridad, ello está acorde con las necesidades de mayor y mejor tecnología y calidad de vigilancia de la infraestructura a fin de evitar las interrupciones de servicio
- La pérdida del año se explica principalmente por el gasto en depreciación y por el reajuste de la posición financiera neta de activos y pasivos, nominados en UF.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

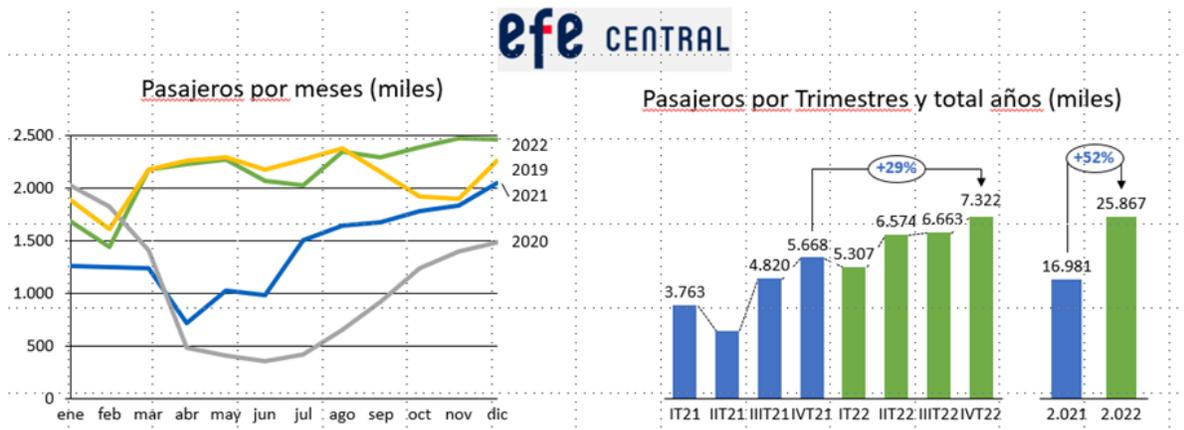
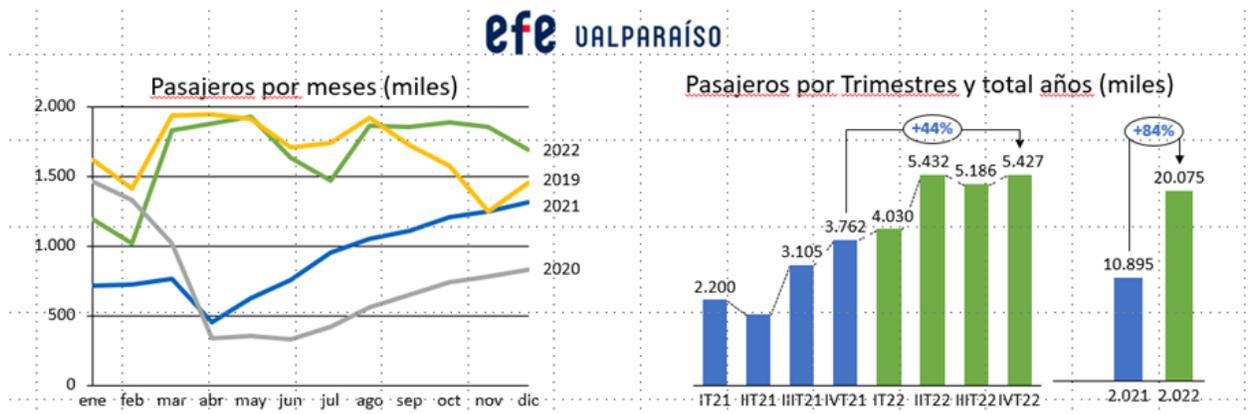
Ingresos de Pasajeros

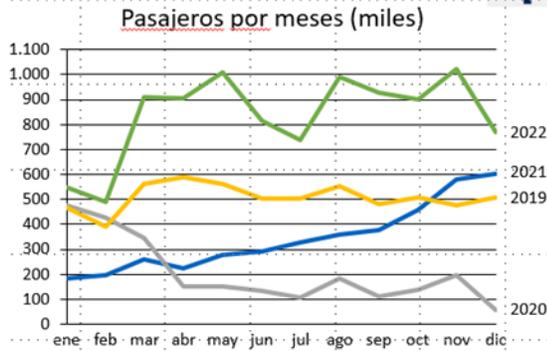
Por Operadora	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
			MM\$	Var % / 21	2022	2021	Variación de pax	Var % 22/21
INGRESOS DE PASAJEROS	56.424	34.333	22.092	64,3%	55.958	32.018	23.940	74,8%
EFE VALPARAÍSO S.A.	16.567	9.373	7.194	76,8%	20.075	10.895	9.180	84,3%
EFE CENTRAL S.A.	31.926	20.343	11.583	56,9%	25.867	16.981	8.885	52,3%
EFE SUR S.A.	7.932	4.617	3.315	71,8%	10.017	4.142	5.875	141,8%

Los Ingresos totales de este segmento, provienen principalmente de la venta de pasajes y en menor medida de subsidios que se reciben del Estado para la operación ferroviaria en zonas aisladas.

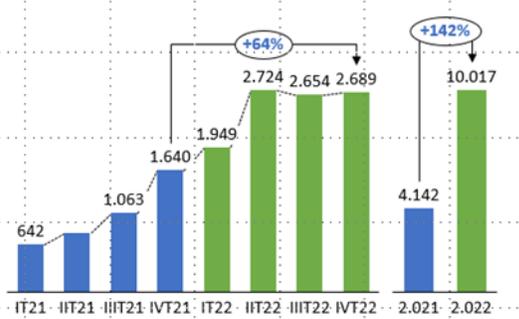
Los ingresos de pasajeros muestran un aumento del 64,3%, alcanzado para este ejercicio MM\$56.424, con un total de pasajeros transportados de 56 millones (+75%).

A continuación, se presentan para EFE Valparaíso, EFE Central y EFE Sur, la evolución mensual y trimestral de los pasajeros transportados para los años 2019 a 2022. Debido a los fuertes impactos de la pandemia del Covid en los años 2020 y 2021, la comparación entre los años 2022 y 2019 resulta de mayor relevancia.





Pasajeros por Trimestres y total años (miles)



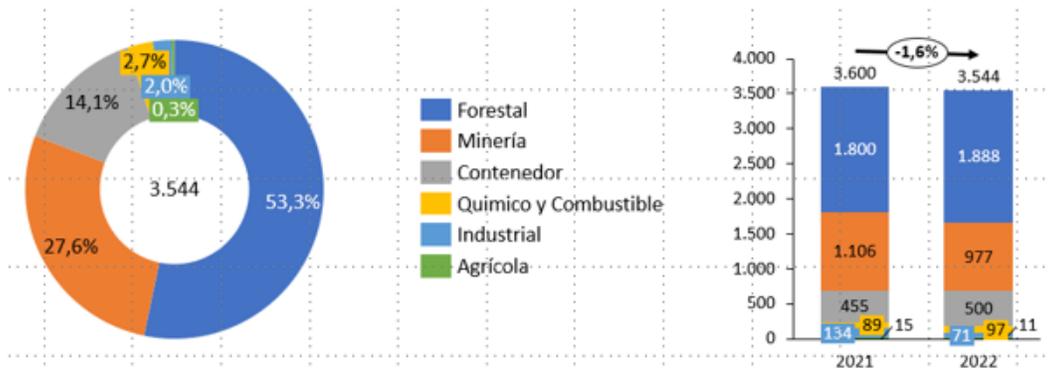
Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2021 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
			MM\$	Var % 22 / 21	2022	2021	Variación mill. TKBC	Var % 22/21
Total Ingresos Porteadores	15.617	13.851	1.766	12,8%	3.544	3.600	(56)	-1,6%
FEPASA	10.841	9.624	1.218	12,7%	2.538	2.570	(32)	-1,2%
TRANSAP	4.776	4.227	549	13,0%	1.006	1.030	(24)	-2,3%

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del año 2022, por \$15.617 millones, muestra un aumento del 12,8% 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 la distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en Unidades de Fomento. Los ingresos totales del segmento crecieron a una tasa inferior a la inflación de doce meses, lo que se explica por la disminución del 1,6% en los volúmenes transportados de carga entre ambos ejercicios.

Los rubros forestal, minería y contenedores, representaron el 95% del total de TKBC de carga del ejercicio 2022. Los sectores Minería e Industrial presentan las mayores reducciones, con un -13,2% y -88,7%, respectivamente y en los productos concentrado de cobre para el sector minero y en el transporte de residuos sólidos del rubro industrial, que no registra ingresos para el ejercicio 2022.



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación Ingresos	
	DICIEMBRE	DICIEMBRE	Var %	
	2022	2021	MM\$	22/21
	MM\$	MM\$		
Total Inmobiliarios y Otros	13.009	11.335	1.673	14,8%
Ingresos Inmobiliarios	12.398	10.479	1.919	18,3%
Arriendos	6.714	5.515	1.198	21,7%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	5.685	4.963	721	14,5%
Otros Ingresos	611	857	(246)	-28,7%

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)	Al 31 DE DICIEMBRE 2022	Al 31 DE DICIEMBRE 2021	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 22/21
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	102.037	84.750	17.287	20,4%
Personal (total)	41.200	33.758	7.442	22,0%
Costos de Venta (antes Depreciación)	48.584	41.443	7.142	17,2%
Energía y Combustibles	6.308	4.880	1.428	29,3%
Mantenimiento de Material Rodante	9.527	9.050	477	5,3%
Mantenimiento de infraestructura	17.411	17.182	228	1,3%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	8.213	6.115	2.098	34,3%
Servicios de Teceros y otros costos	7.125	4.215	2.911	69,1%
Gastos de Administración	12.253	9.550	2.703	28,3%
Asesorías y Servicios externos	2.122	1.265	857	67,8%
Consumos básicos	1.634	1.348	286	21,2%
Informática y telecomunicaciones	2.696	2.132	564	26,5%
Seguros	3.080	2.856	224	7,8%
Otros gastos generales	2.722	1.950	772	39,6%

Costos de Ventas y Administración:

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 20,4%, con crecimiento en los costos totales de personal del 22%, principalmente por ajustes de remuneraciones por inflación, por mayores costos en horas de sobretiempo y gastos pagados en bonos por término de negociaciones colectivas. En los gastos por Asesorías, en 2022, están incluidos honorarios arbitrales por diferentes contingencias con terceros.

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 50,4 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 367,12 millones aproximadamente), ambos índices han experimentado importantes variaciones durante el periodo, lo que ha generado pérdidas contables por MM\$203.281 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\$450.088, 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

12/2022: 2,6 veces; 12/2021: 3,6 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

12/2022: 378.724 12/2021: 560.658

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)

12/2022: 6,5% 12/2021: 6,7%

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\$2.603. 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.