



TRENES
DE
CHILE

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2023



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 30 de junio de 2023

CONTENIDO

I.	ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE FLUJOS DE EFECTIVO	03
II.	ANALISIS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES	06
	1. Ingresos por ventas y servicios	
	1.1. Ingresos de Pasajeros	07
	1.2. Ingresos desde Portadores Privados de Carga	08
	1.3. Ingresos Inmobiliarios y Otros	09
	2. Costos de Venta y gastos de Administración	09
III.	ANALISIS DE RESULTADOS NO OPERACIONALES	10
IV.	INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD	11
	1. Liquidez	
	2. Endeudamiento	
	3. Rentabilidad	
	4. Diferencias entre el valor libros y valores de mercado	
	5. Factores de Riesgo	

Empresa de los Ferrocarriles del Estado (en adelante “EFE”), es una persona jurídica de derecho público, y constituye una empresa autónoma del Estado de Chile, dotada de patrimonio propio y cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile.

Principio de Empresa en Marcha y desempeño económico

Al 30 de junio de 2023, la empresa presenta un patrimonio negativo por M\$ 775.259.523 (M\$744.513.697 en diciembre 2022), mientras que la pérdida del periodo es de M\$ (30.536.273) y M\$ (146.870.038) para junio 2023 y 2022, respectivamente. Es importante mencionar que estos Estados financieros consolidados se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, ya que, como Empresa del Estado y prestadora de un servicio público de transporte, EFE tiene acceso a recursos financieros proporcionados por el Estado a través de la Ley de Presupuesto Anual de la Nación, formando parte del Tesoro Público, lo que le permite solventar aquella parte de sus costos operacionales que no logran ser cubiertos con los ingresos normales de la operación, como así también, dar cumplimiento íntegro a las obligaciones financieras contraídas vía emisiones de deuda con o sin garantía explícita del Estado y los compromisos con todos sus proveedores contratados y trabajadores de todas las sociedades del grupo EFE Trenes de Chile.

Durante este semestre, EFE logró cifras históricas en cuanto al volumen de pasajeros transportados en todos sus servicios, incluso superando las cifras previas a la Pandemia y al estallido social de 2019. EFE presenta un ebitda negativo (excluyendo los aportes del Estado para el mantenimiento de infraestructura), pero es relevante comprender que los servicios de pasajeros operan bajo un modelo de rentabilidad social. En materia de eficiencia económica, EFE administra sus recursos sobre un presupuesto acordado y controlado por la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda. De esta forma, EFE provee sus servicios a la comunidad bajo altos estándares de calidad y seguridad, siendo éstos altamente valorados por nuestros pasajeros. En línea con lo anterior, EFE resultó ser la empresa mejor evaluada en el sector transporte, según el Estudio de Reputación Corporativa 2022 de Ipsos Chile.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE JUNIO 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	2.640.171	2.782.601	(142.430)	-5,1%
Efectivo equivalente y otros activos financieros	348.419	450.088	(101.669)	-22,6%
Deudores, cuentas por cobrar y otros	8.788	8.296	492	5,9%
Impuestos por recuperar (Iva y créditos a la Renta)	33.456	18.491	14.965	80,9%
Cuentas relacionadas por Cobrar	396.974	478.624	(81.650)	-17,1%
Recursos Ley de Presupuesto 2023	114.936	187.925	(72.988)	-38,8%
Cuentas por cobrar Financiamiento proyectos vía LET	75.322	71.670	3.652	5,1%
Subsidios y otras cuentas	6.130	4.664	1.466	31,4%
Ipesa - cuentas por cobrar	300	537	(238)	-44,3%
Derechos uso fondos Bono Internacional	200.287	213.828	(13.541)	-6,3%
Inversiones en Coligadas	15.874	16.429	(555)	-3,4%
PP&E e Intangibles	1.836.660	1.810.673	25.987	1,4%

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\$266.740 – MMUSD 333), representan el 76,8% de la cartera invertida.

2. Impuestos por recuperar

Corresponde al IVA Crédito fiscal en proceso de recuperación anticipada del artículo 27 bis de la Ley del IVA. Al 30 de junio, se encuentran pendientes de recuperación MM\$33.358. Se prepara una solicitud de devolución parcial (obras concluidas y recibidas conforme), la que será presentada en la tercera semana de agosto 2023.

3. Aportes por Recibir del Estado Ley de Presupuesto 2023 – Recursos Ley Espejo Transantiago.

Corresponde a 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 nueva Ley contempla transferencias por MM\$187.925 durante el presente año, de los cuáles ya se han recibido MM\$72.988 (39%).

La cuenta por cobrar MTT-Inversiones Ley Espejo MM\$75.322 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 30 DE JUNIO 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	2.640.171	2.782.601	(142.430)	-5,1%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.415.430	3.527.115	(111.685)	-3,2%
Deuda Financiera	2.700.872	2.709.295	(8.422)	-0,3%
Crédito Sindicado	75.072	71.430	3.643	5,1%
Deuda Bonos Nacionales UF	1.815.742	1.772.328	43.413	2,4%
Deuda Bonos Intenacionales USD	810.059	865.537	(55.478)	-6,4%
Cuentas Relacionadas por Pagar	10.654	10.797	(143)	-1,3%
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	206	349	(143)	-40,9%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	55.223	91.641	(36.418)	-39,7%
Cobros anticipados (tarjetas)	15.870	15.466	404	2,6%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	632.810	699.917	(67.107)	-9,6%
Patrimonio	(775.260)	(744.514)	(30.746)	4,1%
Capital y Reservas	1.556.171	1.556.380	(210)	0,0%
Pérdidas acumuladas	(2.331.430)	(2.300.894)	(30.536)	1,3%

1. Deuda Financiera

El endeudamiento de la Empresa se encuentra íntegramente suscrito por la casa matriz, se compone de 23 emisiones de bonos, 21 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 2022 se debe a las variaciones en el valor de la unidad de fomento y del tipo de cambio USD, de +2,8 % y - 6,3%, respectivamente, como a los intereses devengados y no pagados al cierre del semestre.

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 desarrollar 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 2022 se refiere principalmente al cumplimiento de los compromisos de pago registrados al cierre del año 2022.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variación Flujo Efectivo y Equivalentes	al 30 de	al 30 de	VARIACION	
	junio 2023	junio 2022	MM\$	%
Flujo neto del periodo	31.411	(96.164)	127.575	-132,7%
Flujo Operacional	(25.402)	(38.070)	12.668	-33,3%
Cobros	49.133	41.137	7.996	19,4%
Pagos Proveedores	(45.773)	(56.853)	11.081	-19,5%
Pagos a trabajadores	(28.762)	(22.353)	(6.409)	28,7%
Flujo de inversión	34.479	(72.410)	106.889	-147,6%
Recuperación IVA inversiones	-	3.949	(3.949)	100,0%
Compras de Inversión	(79.784)	(138.650)	58.866	-42,5%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	114.263	62.292	51.972	83,4%
Flujo de Financiamientos	22.333	14.315	8.018	56,0%
Subvenciones del gobierno	72.988	61.395	11.593	100,0%
Pago de obligaciones Financieras	(50.655)	(47.080)	(3.575)	7,6%

- El flujo operacional 2023, con relación al 2022 (-33,3%), se debe principalmente a los mayores cobros por los servicios de la operación y a un menor pago a proveedores en el semestre 2023 comparado con igual período del 2022
- El flujo de inversión positivo en el periodo 2023 se debe principalmente al menor desembolso en compra de propiedad planta y equipo y al aumento neto de las inversiones en depósitos a menos de 90 días, comparado con igual período del 2022
- Los flujos de financiamiento para 2023 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 PERIODO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 30 DE JUNIO 2023 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	47.104	39.615	7.489	18,9%
Pasajeros	32.410	26.445	5.965	22,6%
Operadores de Carga	7.878	7.463	416	5,6%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	6.816	5.707	1.109	19,4%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(57.766)	(45.646)	(12.120)	26,6%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(10.662)	(6.031)	(4.631)	76,8%
Compensación por costos de mantención NIC 20	10.662	6.031	4.631	76,8%
Depreciación y amortización	(10.684)	(9.004)	(1.680)	18,7%
Pérdida Operacional del periodo	(10.684)	(9.004)	(1.681)	18,7%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(47.751)	(111.426)	63.676	-57,1%
Reajuste partidas no monetarias en USD	21.292	(25.984)	47.276	-181,9%
Ingresos financieros	11.552	4.610	6.943	150,6%
Otros resultados no operacionales (netos)	(4.945)	(5.065)	120	-2,4%
Ganancia (Pérdida) del Periodo	(30.536)	(146.870)	116.334	-79,2%

- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM\$10.662, lo que representa una mayor pérdida del 76,8% en comparación con igual periodo del año 2022. Para este periodo, 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 22,6%, pasando desde MM\$26.445 en 2022 a MM\$32.410 en el actual periodo.
- En el segmento carga, para el primer semestre 2023, se refleja una actividad menor a la ocurrida en el periodo 2022 de un -12,6%. No obstante, la indexación de la tarifa a Unidades de Fomento permite que los ingresos asociados del segmento muestren un aumento del 5,6%.
- Los costos de venta y administración aumentaron 26,6%, debido a mayores gastos de personal, mantención de infraestructura y gastos en servicios tercerizados, éstos últimos dicen relación con el aumento de actividad en boleterías, asistentes de clientes y cobros por traslado de pasajeros en combinaciones Bus-Tren, tanto en nuestra filial EFE Valparaíso en su tramo de servicio combinado con buses como en EFE Sur, como resultado de la necesidad de dar servicio a los pasajeros del Biotren con ocasión de la falla temporal que presentó el Puente Bio-Bio.
- Los ingresos financieros presentan un mejor rendimiento debido al aumento de tasas del periodo, que explican el aumento de un 150% respecto al año 2022, y finalmente en este periodo se registra el efecto de la variación en el valor de la Unidad de Fomento (+2,8%), muy inferior al año 2022 y una reducción del precio del dólar de un 6,3%, lo que aplicado sobre nuestras deudas financieras, activos reajustables en la cartera de inversiones y el activo por derecho de uso, significó una reducción de pérdidas totales en MM\$116.334 respecto al periodo anterior, con un resultado neto de -MM\$30.536 para el semestre.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

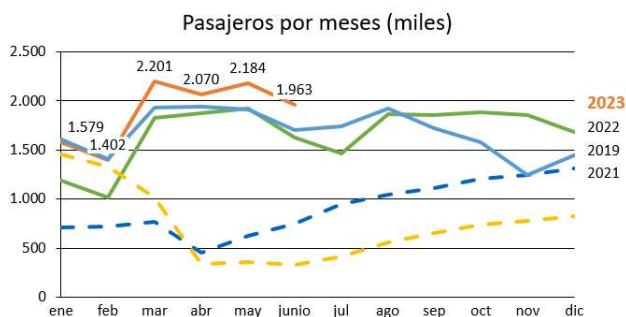
Ingresos por pasajeros y pasajeros transportados (por Filial)	Al 30 DE JUNIO DE 2023	Al 30 DE JUNIO DE 2022	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % / 22	2023	2022	Variación de pax	Var % 23/22
INGRESOS DE PASAJEROS	32.410	26.445	5.965	22,6%	31.307	26.017	5.290	20,3%
EFE VALPARAÍSO S.A.	9.181	8.028	1.154	14,4%	11.398	9.462	1.936	20,5%
EFE CENTRAL S.A.	19.134	14.531	4.603	31,7%	14.482	11.881	2.601	21,9%
EFE SUR S.A.	4.084	3.887	197	5,1%	5.427	4.673	754	16,1%
EFE ARICA LA PAZ	11	0	11					

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.

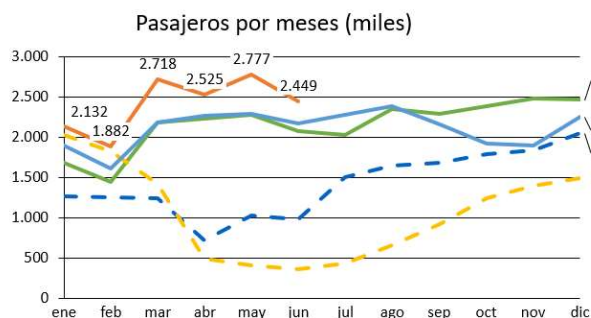
Los ingresos de pasajeros muestran un aumento del 22,6%, alcanzado para este periodo MM\$32.410, con un total de pasajeros transportados de 31,3 millones (+20,3%).

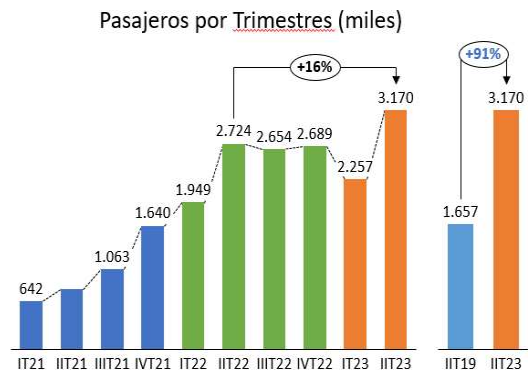
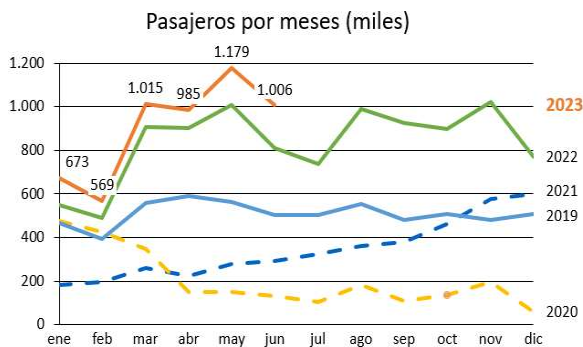
A continuación, se presentan para EFE Valparaíso, EFE Central y EFE Sur, la evolución mensual y trimestral de los pasajeros transportados para los años 2019 a 2023. Debido a los fuertes impactos de la pandemia del Covid en los años 2020 y 2021, la comparación entre los años 2023, 2022 y 2019 resulta de mayor relevancia.

efe VALPARAÍSO



efe CENTRAL





Ingresos desde Porteadores Privados

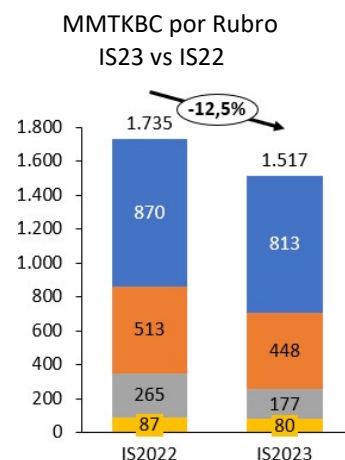
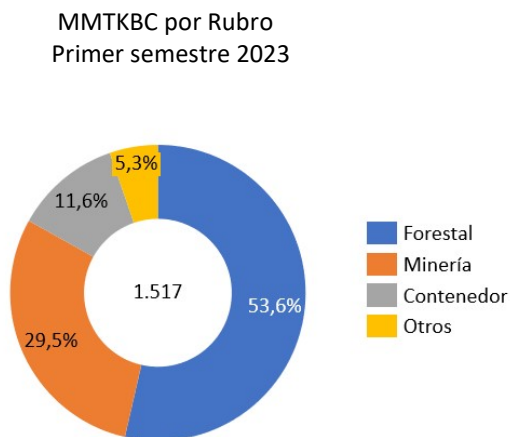
Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE JUNIO 2023	Al 30 DE JUNIO 2022	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 23 / 22	2023	2022	Variación mill. TKBC	Var % 23/22
Total Ingresos Porteadores	7.878	7.463	416	5,6%	1.518	1.737	(219)	-12,6%
FEPASA	5.477	5.082	395	7,8%	1.094	1.215	(121)	-10,0%
TRANSAP	2.402	2.381	21	0,9%	424	522	(98)	-18,8%

Los ingresos provenientes de los contratos con portadores de carga al 30 de junio 2023 por \$7.878 millones, muestran un aumento del 5,6% en comparación con el periodo anterior, lo que contrasta con la disminución del 12,6 % en la actividad de carga que se aprecia entre ambos periodos de comparación.

Los cobros variables que pagan los portadores 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 rubros: forestal, minería y contenedores, representaron el 95% del total de TKBC de carga del periodo a junio 2023.

A partir del cuarto trimestre 2022, el sector forestal se encuentra significativamente afectado por la suspensión del tráfico ferroviario en el Puente Bio Bio, valor que comienza a recuperarse rápidamente a partir del segundo trimestre 2023. El rubro minería se ha visto afectado durante este semestre por el incendio de las cintas transportadoras del Puerto Ventanas, obligando a los portadores a desviar la carga en camiones hacia otros puertos.



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 30 DE JUNIO 2023	Al 30 DE JUNIO 2022	Variación Ingresos	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 23/22
Total Inmobiliarios y Otros	6.816	5.707	1.109	19,4%
Ingresos Inmobiliarios	6.536	5.493	1.044	19,0%
Arriendos	4.653	3.177	1.476	46,4%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	1.884	2.315	(432)	-18,6%
Otros Ingresos	279	215	65	30,1%

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 GASTO DE ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 30 DE JUNIO 2023	Al 30 DE JUNIO 2022	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 23/22
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	57.766	45.646	12.120	26,6%
Personal (total)	23.870	19.275	4.595	23,8%
Costos de Venta (antes Depreciación)	28.205	21.110	7.095	33,6%
Energía y Combustibles	3.368	3.024	344	11,4%
Mantenimiento de Material Rodante	4.883	4.074	809	19,9%
Mantenimiento de infraestructura	9.739	7.449	2.291	30,8%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	4.882	3.607	1.276	35,4%
Servicios de Terceros y otros costos	5.331	2.956	2.375	80,3%
Gastos de Administración	5.690	5.261	429	8,2%
Asesorías y Servicios externos	518	795	(277)	-34,9%
Consumos básicos	809	750	59	7,9%
Informática y telecomunicaciones	1.069	1.020	49	4,8%
Seguros	1.596	1.527	69	4,5%
Otros gastos generales	1.699	1.169	530	45,3%

Costos de Ventas y Administración:

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 26,6%, con crecimiento en los costos totales de personal del 23,8%, principalmente por ajustes de remuneraciones por inflación, aumento de dotación de personal de operación en nuestras filiales de pasajeros y costo horas de sobretiempo, junto al aumento derivado de una mayor operación comercial reflejada en los servicios de terceros: traslado de pasajeros y costo asistencia de clientes entre otros. Se registra un aumento de los gastos por mejora a los procesos de mantenimiento de la infraestructura y un mayor gasto en los servicios de vigilancia, principalmente.

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 50,8 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 427,9 millones aproximadamente), las variaciones experimentadas por el valor de la UF y del tipo de cambio ocurridas en el periodo, generaron pérdidas contables netas por MM\$26.459, las que se comparan con las pérdidas en el igual periodo del año 2022, por MM\$137.410.

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 con recursos fiscales, no existiendo entonces riesgos cambiarios reales que afecten el patrimonio o los flujos futuros de caja en el largo plazo. Por lo anterior, estos resultados contables por indexación revierten su efecto en el patrimonio al vencimiento de las deudas.

IV. INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD

1. Liquidez

La caja y la cartera de instrumentos financieros equivalentes de caja alcanzan a MM\$301.917, 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

06/2023: 2,9 veces; 06/2022 3,7 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

06/2023: 298.888 06/2022: 449.876

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)

06/2023: 4,7% 06/2022: 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 EFE 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, por cuanto afectan la infraestructura ferroviaria que permite el normal funcionamiento de los servicios de transporte de pasajeros y de carga. Por lo tanto, los ingresos de la matriz y empresas filiales se pueden ver negativamente afectados por estos riesgos. 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 vieron fuertemente afectadas durante los periodos 2020-2022.

Resulta incierta la incidencia de este tipo de riesgos en futuro, ni la incidencia o extensión de la afectación que podrían tener en la demanda de nuestros servicios, en tal sentido, considerando la dificultad de predicción en esta materia, siempre será complejo concluir sobre el futuro con un alto grado de certeza.