



TRENES  
DE  
CHILE

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2023



# ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

---

Al 31 de marzo de 2023

# CONTENIDO

<b>I.</b>	<b>ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>03</b>
<b>II.</b>	<b>ANALISIS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES</b>	<b>06</b>
	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
<b>III.</b>	<b>ANALISIS DE RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>	<b>10</b>
<b>IV.</b>	<b>INDICADORES FINANCIEROS Y ACTIVIDAD</b>	<b>11</b>
	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 31 de marzo de 2023, la empresa presenta un patrimonio negativo por M\$ 742.084.598 (M\$744.513.933 en diciembre 2022), mientras que la utilidad (pérdida) del periodo es de M\$ 2.447.914 y M\$ (31.153.504) para marzo 2023 y 2022, respectivamente. Sin embargo, 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. Esto 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, emisiones de deuda fundamentales para impulsar los planes trienales de desarrollo de la Empresa fijados en un Decreto anual emitido por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Durante este trimestre, 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 31 DE MARZO 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.663.138</b>	<b>2.782.601</b>	<b>(119.463)</b>	<b>-4,3%</b>
Efectivo equivalente y otros activos financieros	378.065	450.088	(72.024)	-16,0%
Deudores, cuentas por cobrar y otros	9.102	8.369	733	8,8%
Impuestos por recuperar (Iva y créditos a la Renta)	25.507	18.491	7.016	37,9%
<b>Cuentas relacionadas por Cobrar</b>	<b>423.410</b>	<b>478.624</b>	<b>(55.214)</b>	<b>-11,5%</b>
Recursos Ley de Presupuesto 2023	147.557	187.925	(40.368)	-21,5%
Cuentas por cobrar Financiamiento proyectos vía LET	73.438	71.670	1.768	2,5%
Subsidios y otras cuentas	4.961	4.664	297	6,4%
Ipesa - cuentas por cobrar	537	537	0	
Derechos uso fondos Bono Internacional	196.917	213.828	(16.911)	-7,9%
<b>Inversiones en Coligadas</b>	<b>16.916</b>	<b>16.429</b>	<b>487</b>	<b>3,0%</b>
<b>PP&amp;E e Intangibles</b>	<b>1.810.139</b>	<b>1.810.601</b>	<b>(461)</b>	<b>0,0%</b>

## 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\$281969 – MMUSD 357), representan el 75% de la cartera invertida.

## 2. Activos por Impuestos

Corresponde al IVA Crédito fiscal en proceso de recuperación anticipada del artículo 27 bis de la Ley del IVA. Al 31 de marzo, se encuentran pendientes de recuperación MM\$25.385. Se prepara una solicitud de devolución parcial por obras concluidas y recibidas conforme para el mes de junio 2023.

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

Los recursos Ley de Presupuesto 2023, corresponden a los valores contemplados en la Ley de Presupuesto 2023, tanto como transferencias corrientes como de Capital y que están destinadas a cubrir parcialmente inversiones del plan trienal, 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 Ley contempla transferencias por MM\$187.925, de los cuáles MM\$40.368 ya fueron recibidos.

La cuenta por cobrar MTT-Inversiones Ley Espejo MM\$73.438 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 MARZO 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
<b>PASIVOS y PATRIMONIO</b>	<b>2.663.138</b>	<b>2.782.602</b>	<b>(119.464)</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Pasivos Corrientes y no Corrientes</b>	<b>3.405.223</b>	<b>3.527.115</b>	<b>(121.892)</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>2.658.411</b>	<b>2.709.294</b>	<b>(50.883)</b>	<b>-1,9%</b>
Crédito Sindicado	73.189	71.430	1.759	2,5%
Deuda Bonos Nacionales UF	1.793.355	1.772.328	21.027	1,2%
Deuda Bonos Intenacionales USD	791.867	865.536	(73.669)	-8,5%
<b>Cuentas Relacionadas por Pagar</b>	<b>10.786</b>	<b>10.797</b>	<b>(11)</b>	<b>-0,1%</b>
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	338	349	(11)	-3,2%
<b>Cuentas por Pagar y otros</b>	<b>53.995</b>	<b>91.641</b>	<b>(37.646)</b>	<b>-41,1%</b>
<b>Cobros anticipados</b>	<b>16.507</b>	<b>15.466</b>	<b>1.040</b>	<b>6,7%</b>
<b>Ingresos Diferidos (NIC 20)</b>	<b>665.525</b>	<b>699.917</b>	<b>(34.393)</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>(742.084)</b>	<b>(744.514)</b>	<b>2.429</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Capital y Reservas</b>	<b>1.556.362</b>	<b>1.556.380</b>	<b>(19)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Pérdidas acumuladas</b>	<b>(2.298.446)</b>	<b>(2.300.894)</b>	<b>2.448</b>	<b>-0,1%</b>

### 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. La disminución de la deuda financiera en relación a diciembre 2022 se debe a la disminución del valor de dólar de 7,6%, compensado por un aumento de valor de 1.3 % en el valor de la UF y el valor de los intereses devengados correspondientes.

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

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 31 de	al 31 de	VARIACION	
	marzo 2023 MM\$	marzo 2022 MM\$	MM\$	%
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>50.990</b>	<b>(90.122)</b>	<b>141.113</b>	<b>-156,6%</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>(13.565)</b>	<b>(98.425)</b>	<b>84.860</b>	<b>-86,2%</b>
Cobros	24.405	19.398	5.008	25,8%
Pagos Proveedores	(22.290)	(105.041)	82.751	-78,8%
Pagos a trabajadores	(15.680)	(12.782)	(2.898)	22,7%
<b>Flujo de inversión</b>	<b>57.199</b>	<b>7.546</b>	<b>49.653</b>	<b>658,0%</b>
Recuperación IVA inversiones	-	3.949	(3.949)	100,0%
Compras de Inversión	(41.638)	(34.732)	(6.907)	19,9%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	98.837	38.328	60.508	157,9%
<b>Flujo de Financiamientos</b>	<b>7.356</b>	<b>757</b>	<b>6.599</b>	<b>872,0%</b>
Subvenciones del gobierno	40.368	31.704	8.664	100,0%
Pago de obligaciones Financieras	(33.012)	(30.947)	(2.065)	6,7%

- El flujo operacional 2023, con relación al 2022 (-86,2%), se debe en mayor medida a que, durante el primer trimestre del año 2022, se pagó a los proveedores de equipo rodante el suministro de trenes para EFE SUR, inversiones que estuvieron provisionadas en el año 2021 por MM\$53.505.
- Los flujos de inversión en DAP para 2023, reflejan una disminución de los depósitos a más de 90 de días de vencimiento, y un aumento de los DAP a menos de 90 días.
- 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 31 DE MARZO 2023 MM\$	Al 31 DE MARZO 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
<b>Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)</b>	<b>23.087</b>	<b>18.541</b>	<b>4.546</b>	<b>24,5%</b>
Pasajeros	15.623	12.110	3.513	29,0%
Operadores de Carga	3.946	3.633	313	8,6%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	3.517	2.798	720	25,7%
<b>Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)</b>	<b>(29.352)</b>	<b>(21.434)</b>	<b>(7.919)</b>	<b>36,9%</b>
<b>Ebitda Ajustado (sin compensaciones)</b>	<b>(6.266)</b>	<b>(2.893)</b>	<b>(3.373)</b>	<b>116,6%</b>
Compensación por costos de mantención NIC 20	6.266	2.893	3.373	116,6%
Depreciación y deterioro de activos	(4.239)	(4.075)	(164)	4,0%
<b>Pérdida Operacional del periodo</b>	<b>(4.239)</b>	<b>(4.075)</b>	<b>(164)</b>	<b>4,0%</b>
Reajuste partidas no monetarias en UF	(23.306)	(38.692)	15.386	-39,8%
Reajuste partidas no monetarias en USD	25.034	11.173	13.861	124,1%
Ingresos financieros	6.193	1.916	4.277	223,2%
Otros resultados no operacionales (netos)	<b>(1.234)</b>	<b>440</b>	<b>(1.674)</b>	<b>-380,3%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del Periodo</b>	<b>2.448</b>	<b>(31.154)</b>	<b>33.601</b>	<b>-107,9%</b>

- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM\$6.266, lo que representa una mayor pérdida del 116,6% 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 29%, pasando desde MM\$12.110 en 2022 a MM\$15.623 en el actual periodo.
- En el segmento carga, para el primer trimestre 2023, se refleja una actividad menor a la ocurrida en el periodo 2022, de -13,5%. No obstante, la indexación de la tarifa a Unidades de Fomento y el valor fijo en UF por canon de acceso y peaje fijo, permiten alcanzar un crecimiento en los ingresos del 8,6%
- Los costos de venta y administración aumentaron 36,9%, debido a mayores gastos de personal, mantención de infraestructura y energía eléctrica para tracción del material rodante. Un crecimiento e 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 y los gastos asociados a la mayor actividad, como pago de servicio en boleterías, asistentes en andenes, comisiones, y costos de combinación bus-tren.
- La utilidad del periodo se explica principalmente por la ganancia obtenida por las inversiones en depósitos a plazo de la cartera financiera del trimestre. En este periodo, la disminución del valor del tipo de cambio permitió compensar totalmente el mayor gasto derivado del reajuste de las dudas nominadas en unidades de fomento, con una ganancia neta entre estos dos conceptos.

# INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

## Ingresos de Pasajeros

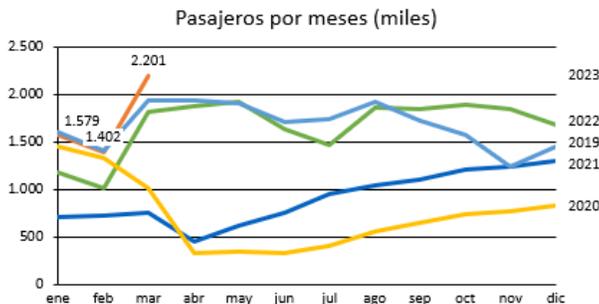
Por Operadora	Al 31 DE MARZO 2023	Al 31 DE MARZO 2022	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 23 / 22	2023	2022	Variación de pax	Var % 23/22
<b>INGRESOS DE PASAJEROS</b>	<b>15.618</b>	<b>12.110</b>	<b>3.508</b>	<b>29,0%</b>	<b>14.170</b>	<b>11.286</b>	<b>2.884</b>	<b>25,6%</b>
EFE VALPARAÍSO S.A.	4.373	3.514	859	24,4%	5.182	4.030	1.152	28,6%
EFE CENTRAL S.A.	9.393	6.860	2.534	36,9%	6.732	5.307	1.424	26,8%
EFE SUR S.A.	1.852	1.736	116	6,7%	2.257	1.949	308	15,8%

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.

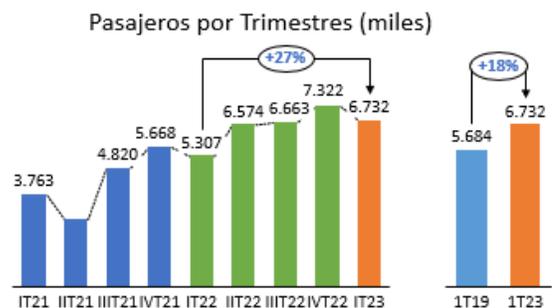
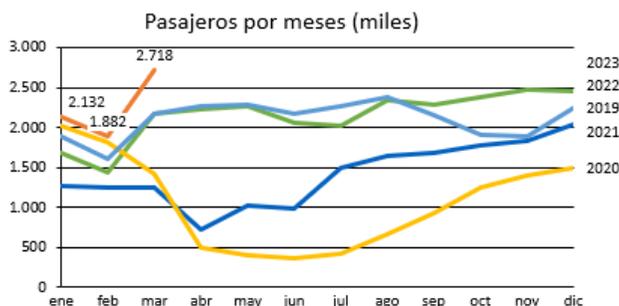
Los ingresos de pasajeros muestran un aumento del 29%, alcanzado para este periodo MM\$15.618, con un total de pasajeros transportados de 14,2 millones (+25,6%).

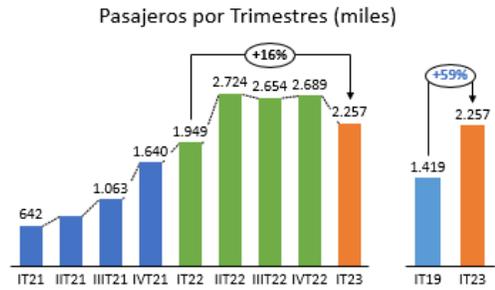
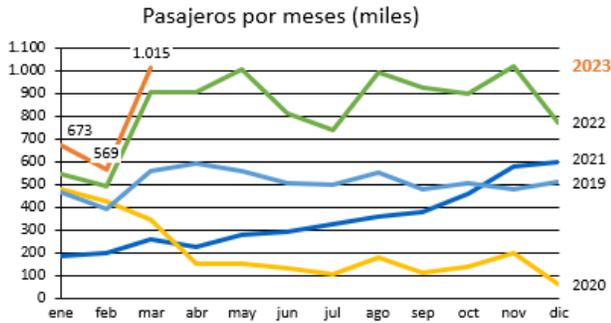
A continuación, se presentan para EFE Valparaíso, EFE Central y EFE Sur, la evolución mensual y trimestral de los pasajeros transportados para los años 2019 a 2023. Debido a los fuertes impactos de la pandemia del Covid en los años 2020 y 2021, la comparación entre los años 2023, 2022 y 2019 resulta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

### efe VALPARAÍSO



### efe CENTRAL





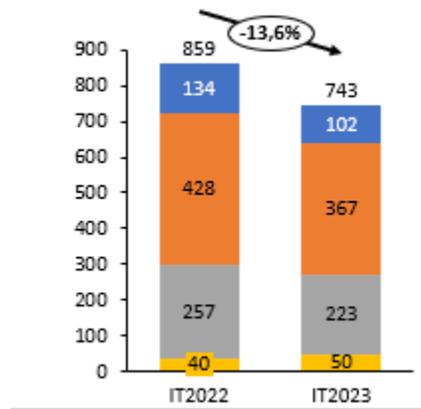
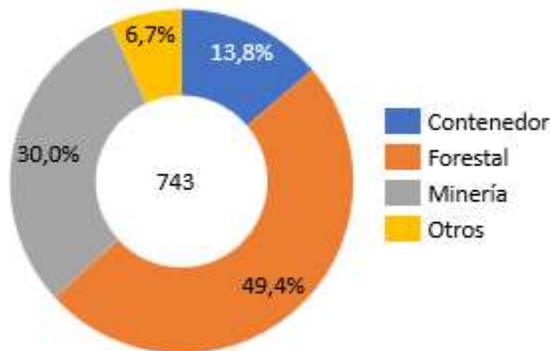
## Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE MARZO 2023 MM\$	Al 31 DE MARZO 2022 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
			MM\$	Var % 23 / 22	2023	2022	Variación mill. TKBC	Var % 23/22
<b>Total Ingresos Porteadores</b>	<b>3.946</b>	<b>3.633</b>	<b>313</b>	<b>8,6%</b>	743	859	(116)	-13,5%
FEPASA	2.717	2.460	257	10,4%	548	609	(61)	-10,0%
TRANSAP	1.230	1.174	56	4,8%	195	250	(55)	-22,0%

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga al 31 de marzo 2023 por \$3.946 millones, muestra un aumento del 8,6% en comparación con el periodo 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 13,5% en los volúmenes transportados de carga entre ambos periodos.

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representaron el 93% del total de TKBC de carga del periodo a marzo 2023. Los sectores Forestal y Minería presentan reducciones, con un -14,3% y -13,2%, respectivamente.



# Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE MARZO 2023	Al 31 DE MARZO 2022	Variación Ingresos	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 23/22
<b>Total Inmobiliarios y Otros</b>	<b>3.517</b>	<b>2.798</b>	<b>720</b>	<b>25,7%</b>
<b>Ingresos Inmobiliarios</b>	<b>3.364</b>	<b>2.663</b>	<b>701</b>	<b>26,3%</b>
Arriendos	2.346	1.584	762	48,1%
Atravesos, Paralelismos y Servidu	1.018	1.079	(61)	-5,7%
<b>Otros Ingresos</b>	<b>153</b>	<b>134</b>	<b>19</b>	<b>14,1%</b>

## 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 MARZO 2023	Al 31 DE MARZO 2022	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 23/22
<b>Total Costos de Ventas y gastos de Adm.</b>	<b>29.352</b>	<b>21.434</b>	<b>7.919</b>	<b>36,9%</b>
<b>Personal (total)</b>	<b>11.680</b>	<b>8.921</b>	<b>2.759</b>	<b>30,9%</b>
<b>Costos de Venta (antes Depreciación)</b>	<b>14.894</b>	<b>10.066</b>	<b>4.828</b>	<b>48,0%</b>
Energía y Combustibles	2.035	1.261	774	61,4%
Mantenimiento de Material Rodante	2.537	1.812	725	40,0%
Mantenimiento de infraestructura	5.290	3.979	1.310	32,9%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	2.383	1.581	802	50,7%
Servicios de Teceros y otros costos	2.650	1.433	1.216	84,9%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>2.778</b>	<b>2.447</b>	<b>332</b>	<b>13,6%</b>
Asesorías y Servicios externos	223	249	(26)	-10,4%
Consumos básicos	388	396	(8)	-2,0%
Informática y telecomunicaciones	557	542	16	2,9%
Seguros	780	782	(2)	-0,3%
Otros gastos generales	830	477	352	73,8%

#### **Costos de Ventas y Administración:**

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 36,9%, con crecimiento en los costos totales de personal del 30,9%, principalmente por ajustes de remuneraciones por inflación, por mayores costos en horas de sobretiempo y gastos pagados en bonos por término de negociaciones colectivas.

### **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), las variaciones experimentadas por el valor de la UF y del tipo de cambio ocurridas en el periodo, generaron ganancias contables netas por MM\$1.728, las que contrastan con las pérdidas en el igual trimestre del año 2022, por MM\$27.519.

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\$378.065, 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

03/2023: 2,5 veces; 03/2022 3,9 veces

### Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

03/2023: 304.446 03/2022: 452.044

## 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)

03/2023: 5,9% 03/2022: 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 y muy severamente en los años 2020 y 2021.

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.