



TRENES
DE
CHILE

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



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2023, la empresa presenta un patrimonio negativo por MM\$ 829.912 (MM\$744.514 en diciembre 2022), mientras que la pérdida del periodo es de MM\$ (85.593) y MM\$ (220.466) para septiembre 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.

Observamos de manera constante un notorio incremento en la demanda por nuestros servicios de transporte, evidenciado por el desplazamiento de 47,8 millones de pasajeros durante los primeros nueve meses de este año, superando en un 18% la cifra registrada durante el mismo período en 2022. Este auspicioso escenario reafirma el significativo aporte del servicio ferroviario para facilitar la movilidad de las personas.

En cuanto al EBITDA ajustado, un indicador que excluye compensaciones gubernamentales de los ingresos, este se situó en -MM\$17.599 (-MM\$9.680 en 2022). La variación respecto año anterior se atribuye a un aumento del 22,7% en los costos. Este incremento de costos, tiene una explicación parcial, pero relevante, en la significativa inflación experimentada durante el año 2022, la que impactó los contratos de servicios con proveedores y el costo de las remuneraciones, los que están en gran medida indexados a la inflación y al valor de la unidad de Fomento. Por otra parte, el crecimiento en la demanda de servicios de un 18%, ha requerido aumentar la dotación del personal en áreas relacionadas con el segmento de pasajeros y se ha debido reforzar los sistemas de seguridad para prevenir suspensiones de servicio por el reiterado robo del cable, aumentando los costos de seguridad.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2023 MMS	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MMS	Variación	
			MMS	%
ACTIVOS	2.674.693	2.782.601	(107.908)	-3,9%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	375.154	450.088	(74.934)	-16,6%
Deudores, cuentas por cobrar e Inventarios	7.690	8.296	(606)	-7,3%
IVA por recuperar	27.838	18.491	9.347	50,5%
Cuentas relacionadas por Cobrar	355.762	478.624	(122.861)	-25,7%
Recursos Ley de Presupuesto 2023	48.914	187.925	(139.010)	-74,0%
Financiamiento proyectos vía LET	76.380	71.670	4.710	6,6%
Subsidios y otras cuentas	6.303	4.664	1.639	35,1%
Ipesa - cuentas por cobrar	409	537	(129)	-24,0%
Derechos uso fondos Bono Internacional	223.757	213.828	9.929	4,6%
Inversiones en Coligadas	16.128	16.429	(300)	-1,8%
PP&E e Intangibles	1.892.121	1.810.673	81.448	4,5%

1. Efectivo, equivalente y otros activos financieros:

principalmente se reflejan en este grupo inversiones en depósitos a plazo en dólares, unidades de fomento y pesos. Las inversiones en USD representan el 58,8% 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 septiembre, se registra un IVA acumulado por inversiones de MM\$27.838. En el periodo, las gestiones de recuperación han permitido el ingreso de MM\$6.952.

3. Cuentas Relacionadas.

Ley de Presupuesto 2023: 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 Ley contempla transferencias por MM\$187.925 durante el presente año, de los cuáles se han recibido MM\$139.010 (74%).

Fondos Ley Espejo: EFE construyó para los servicios de EFE SUR, la extensión del servicio Biotrén a Coronel y realizó la compra de Trenes Alstom para servicios en EFE Valparaíso (8 trenes) y EFE Central (4 Trenes), mediante un crédito bancario sindicado. Al vencimiento de las cuotas (20 años), el servicio de la deuda se realiza con fondos provistos por el MTT a partir de recursos provenientes de la Ley Espejo del Transantiago (LET). El derecho de cobro se registra en los activos y la obligación de pago bancaria, se registra en los pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2023, han sido amortizadas 9 cuotas.

Derechos de Uso 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.

4. Inversiones en Coligadas

se registra la participación del 17% de las acciones en Inmobiliaria Paseo Estación S.A., IPESA, Sociedad mantenida en conjunto con Parque Arauco S.A. Durante el primer semestre se recibieron dividendos por MM\$1.792, por la participación de EFE en los resultados distribuibles del año 2022.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2023 MMS	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MMS	Variación	
			MMS	%
PASIVOS y PATRIMONIO	2.674.693	2.782.601	(107.908)	-3,9%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.504.606	3.527.115	(22.509)	-0,6%
Deuda Financiera	2.792.068	2.709.295	82.773	3,1%
Cuentas Relacionadas por Pagar	10.703	10.797	(94)	-0,9%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	88.653	91.641	(2.987)	-3,3%
Cobros anticipados (tarjetas)	14.793	15.466	(673)	-4,4%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	598.389	699.917	(101.528)	-14,5%
Patrimonio	(829.912)	(744.514)	(85.398)	11,5%
Capital y Reservas	1.556.576	1.556.380	195	0,0%
Pérdidas acumuladas	(2.386.487)	(2.300.894)	(85.593)	3,7%

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 2022 se debe a las variaciones en el valor de la unidad de fomento y del tipo de cambio USD, de +3% y +4,6%, respectivamente, como a los intereses devengados y no pagados al cierre del periodo.

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\$2.747) y Proyecto de Electromovilidad (MM\$7.700), en las regiones de Valparaíso y del BioBio, respectivamente.

3. Pérdida Acumuladas

La variación de las pérdidas acumuladas representa la pérdida del periodo.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variación Flujo Efectivo y Equivalentes	al 30 de	al 30 de	VARIACION	
	septiembre	septiembre	MM\$	%
	2023	2022		
	MM\$	MM\$		
Flujo neto del periodo	98.556	(114.540)	213.096	-186,0%
Flujo Operacional	(26.298)	(27.053)	755	-2,8%
Cobros	74.895	64.140	10.755	16,8%
Pagos Proveedores	(68.659)	(65.022)	(3.637)	5,6%
Pagos a trabajadores	(32.535)	(26.171)	(6.363)	24,3%
Flujo de inversión	70.925	(126.959)	197.885	-155,9%
Recuperación IVA inversiones	6.951	3.949	3.002	76,0%
Compras de Inversión	(90.333)	(180.124)	89.791	-49,8%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	154.307	49.216	105.091	213,5%
Flujo de Financiamientos	53.929	39.473	14.456	36,6%
Subvenciones del gobierno	139.010	124.871	14.140	11,3%
Pago de obligaciones Financieras	(85.082)	(85.398)	316	-0,4%

- El flujo operacional 2023, con relación al 2022 (-2,8%), se debe principalmente a un leve aumento de los mayores cobros por los servicios de la operación en comparación al mayor pago a proveedores y remuneraciones en el periodo 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)	AI 30 DE SEPTIEMBRE 2023 MM\$	AI 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	69.551	61.325	8.226	13,4%
Pasajeros	47.939	40.873	7.066	17,3%
Operadores de Carga	11.403	11.181	222	2,0%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	10.209	9.271	939	10,1%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(87.151)	(71.005)	(16.146)	22,7%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(17.599)	(9.680)	(7.919)	81,8%
Compensación por costos de mantención NIC 20	17.599	9.680	7.919	81,8%
Depreciación y amortización	(16.061)	(11.945)	(4.116)	34,5%
Pérdida Operacional del periodo	(16.061)	(11.945)	(4.116)	34,5%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(55.386)	(175.611)	120.225	-68,5%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(22.544)	(29.893)	7.349	-24,6%
Ingresos financieros	18.265	6.724	11.541	171,6%
Otros resultados no operacionales (netos)	(9.868)	(9.741)	(127)	1,3%
Pérdida No Operacional del periodo	(69.532)	(208.521)	138.989	-66,7%
RESULTADO DEL PERIODO	(85.593)	(220.466)	134.873	-61,2%

- Para este periodo se registra el aumento del 13,4% en los ingresos totales, principalmente con origen en el segmento de pasajeros con un 17,3%, alcanzando los 47,8 millones de pasajeros, un 18% a los pasajeros movilizados en igual periodo de 2022.
- El segmento de carga registra una menor actividad a la ocurrida en el periodo 2022 de un -15,5%. No obstante, la indexación de la tarifa a Unidades de Fomento permite que los ingresos asociados del segmento muestren un aumento del 2% en los ingresos totales. La suspensión de tráfico de carga ocasionado por la afectación climática en los puentes de la red ferroviaria y el incendio de las cintas de transporte en el Puerto Ventanas, han ocasionado en parte importante la reducción de los ingresos de este segmento.
- Los costos de venta y administración aumentaron 22,7%, debido a mayores gastos de personal, mantención de material rodante e infraestructura, seguridad y gastos por servicios tercerizados como boleterías, asistentes de clientes y cobros por traslado de pasajeros en combinaciones Bus-Tren.
- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 (ayudas del gobierno), asciende a -MM\$17.599, lo que representa una mayor pérdida de MM\$7.920 en comparación con igual periodo del año 2022.
- Los ingresos financieros presentan un mejor rendimiento debido a las tasas de interés sustancialmente más altas de este periodo, lo que explica el aumento de un 171,6% respecto al año 2022.
- En este periodo se registra el efecto de la variación en el valor de la Unidad de Fomento (+3%), variación significativamente inferior al año 2022 (+10.8%), por su parte el precio del dólar aumenta un 4,6%. Considerando nuestra posición financiera neta en Unidades de Fomento y dólares, se registraron pérdidas de MM\$77.930 en 2023 (-MM\$205.504 en el periodo anterior).

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

Ingresos por pasajeros y pasajeros transportados (por Filial)	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2023	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % / 22	2023	2022	Variación de pax	Var % 23/22
INGRESOS DE PASAJEROS	47.939	40.873	7.066	17,3%	47.800	40.520	7.280	18,0%
EFE VALPARAÍSO S.A.	13.809	12.182	1.627	13,4%	17.222	14.648	2.574	17,6%
EFE CENTRAL S.A.	27.941	22.696	5.245	23,1%	22.174	18.544	3.630	19,6%
EFE SUR S.A.	6.172	5.995	177	2,9%	8.404	7.328	1.076	14,7%
EFE ARICA LA PAZ	17	0	17					

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 17,3%, alcanzado para este periodo MM\$47.939, con un total de pasajeros transportados de 47,8 millones (+18%).

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, sólo la comparación de este periodo con los años 2022 y 2019 resulta relevante.

efe VALPARAÍSO



efe CENTRAL





Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2023 MM\$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
			MM\$	Var % 23 / 22	2023	2022	Variación mill. TKBC	Var % 23/22
Total Ingresos Porteadores	11.403	11.181	222	2,0%	2.208	2.614	(406)	-15,5%
FEPASA	7.710	7.595	115	1,5%	1.539	1.835	(296)	-16,1%
TRANSAP	3.693	3.586	107	3,0%	669	779	(110)	-14,1%

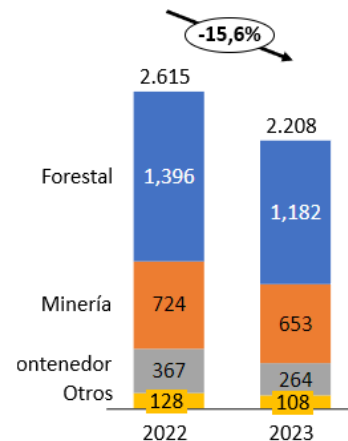
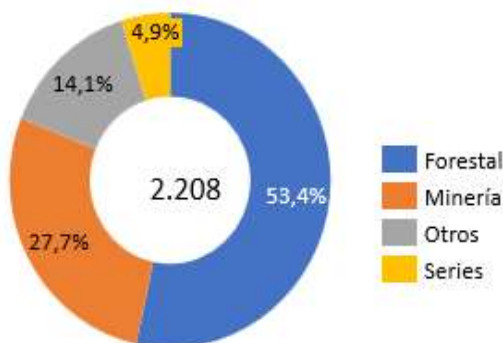
Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga al 30 de septiembre 2023 por \$11.403 millones, muestra un aumento del 2% en comparación con el periodo anterior, lo que contrasta con la disminución del 15,5 % en la actividad de carga que se aprecia entre ambos periodos de comparación.

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 están nominado en Unidades de Fomento.

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representaron el 95% del total de TKBC de carga del periodo a septiembre 2023.

Como se aprecia en los siguientes gráficos (en millones de TKBC), este periodo ha sido afectado, el sector forestal se encuentra significativamente afectado por la suspensión del tráfico ferroviario en el Puente Bio Bio, y en el sector minero el gran incendio de las cintas transportadoras del Puerto Ventanas ocurrido en diciembre 2022.

Millones de TKBC por Rubro



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2023 MM\$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM\$	Variación Ingresos	
			MM\$	Var % 23/22
Total Inmobiliarios y Otros	10.211	9.271	940	10,1%
Ingresos Inmobiliarios	9.744	8.950	794	8,9%
Arriendos	6.737	5.059	1.678	33,2%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	3.007	3.891	(884)	-22,7%
Otros Ingresos	467	321	146	45,6%

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 SEPTIEMBRE 2023 MM\$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	Var % 23/22
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	87.151	71.005	16.146	22,7%
Personal (total)	35.641	29.868	5.773	19,3%
Costos de Venta (antes Depreciación)	42.651	33.032	9.619	29,1%
Energía y Combustibles	4.810	4.555	255	5,6%
Mantenimiento de Material Rodante	7.548	6.423	1.125	17,5%
Mantenimiento de infraestructura	14.654	11.699	2.955	25,3%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	7.597	5.783	1.814	31,4%
Servicios de Teceros y otros costos	8.043	4.572	3.471	75,9%
Gastos de Administración	8.858	8.105	753	9,3%

Costos de Ventas y Administración:

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 22,7%, con crecimiento en los costos totales de personal del 19,3%, principalmente por ajustes de remuneraciones por inflación, aumento de dotación 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 51,5 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 510,9 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\$77.930, las que se comparan con las pérdidas en el igual periodo del año 2022, por MM\$205.504.

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\$367.809, 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

09/2023: 2,5 veces; 09/2022 3,7 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

09/2023: 267.746 09/2022: 418.592

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)

09/2023: 4,9% 09/2022: 4,5%

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 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.