



TRENES
DE
CHILE

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2024



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 31 de marzo de 2024

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 Porteadores 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 31 de marzo de 2024, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE muestra un patrimonio negativo por MM\$ 929.868 (M\$847.924 en diciembre 2023) y una pérdida del periodo ascendentes a MM\$83.780 y una utilidad de MM\$2.448 para 2024 y 2023, respectivamente. Los presentes Estados financieros consolidados se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, al considerar su condición de empresa pública y el acceso a recursos financieros que recibe de la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda y del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones según lo contemplado cada año en la Ley de Presupuesto de la Nación.

Es preciso entender que los aportes de inversión que el Estado compromete entregar a la empresa se sustentan en cálculos de beneficios sociales y no en “beneficios económicos”, debido a que mediante la infraestructura ferroviaria se busca proveer un servicio de primera necesidad y de naturaleza estratégica para el País, como es el transporte diario de los ciudadanos y la movilidad de carga ferroviaria.

El modelo de transporte ferroviario y los aportes del Estado le permiten solventar a EFE, 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.

En cuanto al Ebitda ajustado, partida que excluye de los ingresos las compensaciones recibidas del Estado y de los gastos el costo de depreciación y amortización de activos, fue de -MM\$7.537. Los ingresos muestran una disminución total del 2,4%, con reducción en los segmentos de pasajeros de -2,6%, carga -1,6% e ingresos no tarifarios -2,3%. Los ingresos del trimestre 2024, se comparan con un trimestre 2023 con capacidad plena de servicios, el presente periodo estuvo afectado desde el segundo semestre de 2023 con las lluvias de junio y agosto y con los incendios de la quinta región ocurridos en febrero. Los ingresos de carga forestal, han prácticamente compensado importantes reducciones en los rubro minero y contenedores, con un 1,6% de menores ingresos netos por peaje fijo, canon y peaje variable. Los costos han presentado un incremento del 2,5%, por debajo de la inflación del periodo de doce meses (3,9%), y con reducción de gastos asociados a nuevos procesos de capitalización de mano de obra y de cosos de mantenimiento de los sistemas de electrificación y señales.

En este periodo se ha movilizad a 14,3 millones de pasajeros, 1% por sobre igual periodo de 2023, con reducción de pasajeros en los servicios Puerto-Limache, Chillán y Nos-Estación Central, y con aumentos por sobre el 35% en los servicios a Rancagua, Biotren, Talcahuano Laja y Victoria Temuco.

El Estado de resultados presenta una pérdida del periodo de MM\$83.780. La pérdida, se origina principalmente en los resultados no operacionales, por el registro de los reajustes netos de activos y pasivos nominados en Unidades de Fomento y en dólares americanos.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación	
	Marzo 2024 MM\$	DICIEMBRE 2023 MM\$	MM\$	%
ACTIVOS	2.686.037	2.725.603	(39.566)	-1,5%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	217.055	303.322	(86.267)	-28,4%
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	15.135	11.816	3.319	28,1%
IVA por recuperar	49.165	41.234	7.931	19,2%
Cuentas relacionadas por Cobrar	353.609	363.968	(10.358)	-2,8%
Recursos Ley de Presupuesto 2023	28.131	62.983	(34.852)	-55,3%
Financiamiento proyectos vía LET	71.044	69.665	1.379	2,0%
Subsidios y otras cuentas	2.202	7.022	(4.821)	-68,6%
Ipesa - cuentas por cobrar	1.791	537	1.254	233,4%
Derechos uso fondos Bono Internacional	250.442	223.760	26.682	11,9%
Cuentas intragrupo por cobrar				
Inversiones en Coligadas	15.883	15.133	750	5,0%
Otros activos financieros no corrientes				
PP&E e Intangibles	2.035.188	1.990.130	45.059	2,3%

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.

2. Impuestos por recuperar

Corresponde al IVA Crédito fiscal en proceso de recuperación anticipada del artículo 27 bis de la Ley del IVA.

3. En deudores, cuentas por cobrar y otros activos

Se incluye seguros anticipados, cuentas por cobrar a porteadores de carga, inventario de tarjetas, y otros deudores de la operación

4. Cuentas Relacionadas.

Ley de Presupuesto 2024: Para el periodo de comparación, se registra el 100% de los recursos contemplados en la Ley de Presupuesto de la Nación para el año 2024, como transferencias corrientes destinadas a cubrir pagos de capital e intereses de la deuda financiera por MM\$62.983, al 31 de marzo de 2024, el saldo por recibir de estos aportes asciende a MM\$28.131.

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 con amortización anuales 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 31 de marzo de 2024, han sido amortizadas 11 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 y producto de la destinación de recursos fiscales del año 2024, también se reconocen las imputaciones de futuros aportes fiscales. 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.

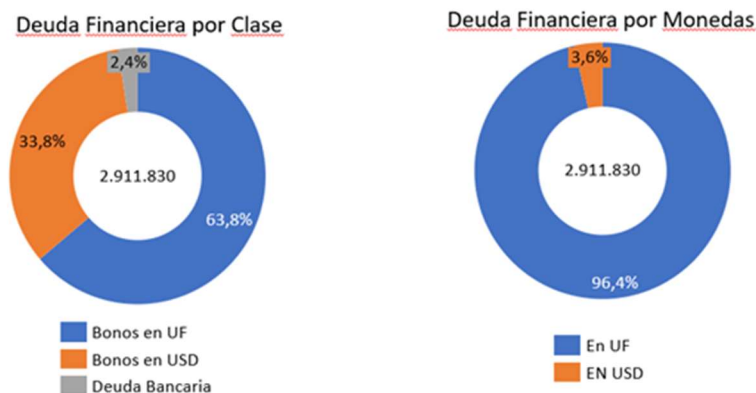
5. Inversiones en Coligadas

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. Para este ejercicio, el Directorio IPESA acordó provisionar un dividendo del 30% de la utilidad líquida distribuible.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE Marzo 2024 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	2.686.036	2.725.603	(39.567)	-1,5%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.615.905	3.573.527	42.378	1,2%
Deuda Financiera	2.911.830	2.800.573	111.257	4,0%
Crédito Sindicado	70.799	69.435	1.364	2,0%
Deuda Bonos Nacionales UF	1.857.468	1.844.810	12.658	0,7%
Deuda Bonos Interacionales USD	983.562	886.328	97.234	11,0%
Cuentas Relacionadas por Pagar	10.671	10.805	(135)	-1,2%
Fondos por rendir MTT (Energía EFE Valp.)	2.748	2.748	0	0,0%
Fondos por rendir MTT (Electro-movilidad EFE Sur)	7.700	7.839	(139)	-1,8%
Otras cuentas por pagar y fondos por rendir	223	218	4	2,0%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	101.440	139.109	(37.669)	-27,1%
Cobros anticipados (tarjetas)	17.012	10.662	6.350	59,6%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	574.954	612.378	(37.424)	-6,1%
Patrimonio	(929.868)	(847.924)	(81.944)	9,7%
Capital y Reservas	1.556.835	1.554.998	1.836	0,1%
Pérdidas acumuladas	(2.486.703)	(2.402.923)	(83.780)	3,5%

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. Durante el año, la deuda financiera ha devengado intereses por aproximadamente MM\$24.181, valor que es compensado con aportes fiscales destinados por el Estado al pago de dichos intereses en el Presupuesto Anual del Tesoro Público, por lo que estos intereses no afectan los resultados netos de EFE Trenes de Chile.



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), a nuestras Filiales EFE Valparaíso y EFE Sur, respectivamente.

En tanto estos fondos se utilizan en los fines especiales a los que fueron destinados, estos recursos forman parte de la cartera de inversiones financieras, tomados a nombre de ambas filiales en Depósitos a Plazo en \$ y UF, según el horizonte programado de uso del dinero, con ello se protege su valor adquisitivo y se rentabilizan adecuadamente estas disponibilidades de caja.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 31 de	al 31 de	VARIACION	
	marzo 2024 MM\$	marzo 2023 MM\$	MM\$	%
Flujo neto del periodo	(93.707)	50.990	(144.697)	-283,8%
Flujo Operacional	(19.714)	(13.565)	(6.150)	45,3%
Cobros	24.490	24.405	85	0,3%
Pagos Proveedores	(25.931)	(22.290)	(3.642)	16,3%
Pagos a trabajadores	(18.273)	(15.680)	(2.593)	16,5%
Flujo de inversión	(72.469)	57.199	(129.667)	-226,7%
Compras de Inversión	(56.623)	(41.659)	(14.964)	35,9%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	(15.846)	98.857	(114.703)	-116,0%
Flujo de Financiamientos	(1.524)	7.356	(8.880)	-120,7%
Subvenciones del gobierno	34.852	40.368	(5.515)	-13,7%
Pago de obligaciones Financieras	(36.376)	(33.012)	(3.364)	10,2%

- El flujo operacional negativo en el periodo 2024 se debe al mayor pago a proveedores, debido principalmente al aumento de costo operacionales reajustados a los valores de la UF, en contratos de mantención de infraestructuras, servicios de guardias y por el nuevo gasto de mantenimiento del material rodante, también se ve influenciado por el mayor gasto de personal, fundamentalmente debido al reajustes de los sueldos por la inflación del año 2023 (3,9%), sumado al aumento de la dotación en 259 nuevos colaboradores para la operación.
- El flujo de inversión negativo en el 2024 en relación al 2023 (-226,7%) se debe principalmente al traspaso en este periodo de nuevas inversiones en depósitos a plazo a menores de 90 días, lo que en el año 2023 eran inversiones mayores a 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 2024 MM\$	Al 31 DE MARZO 2023 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	22.537	23.087	(550)	-2,4%
Pasajeros	15.220	15.623	(403)	-2,6%
Operadores de Carga	3.882	3.946	(64)	-1,6%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	3.435	3.517	(82)	-2,3%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(30.074)	(29.352)	(722)	2,5%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(7.537)	(6.266)	(1.271)	20,3%
Compensación por costos de mantenimiento NIC 20	7.500	6.266	1.235	19,7%
Depreciación y amortización	(4.988)	(5.136)	148	-2,9%
Pérdida Operacional del periodo	(5.025)	(5.136)	111	-2,2%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(16.341)	(23.306)	6.965	-29,9%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(64.328)	25.034	(89.361)	-357,0%
Ingresos financieros	4.612	6.193	(1.582)	-25,5%
Otros resultados no operacionales (netos)	(2.699)	(337)	(2.361)	700,0%
Pérdida No Operacional del periodo	(78.756)	7.584	(86.339)	-1138,5%
RESULTADO DEL PERIODO	(83.780)	2.448	(86.228)	-3522,5%

- Para este periodo se registra una disminución del 2,4% en los ingresos totales, principalmente con origen en el segmento de pasajeros con una disminución del 2,6%, alcanzando los 14,3 millones de pasajeros en el trimestre, un 1% superior a igual periodo de 2023. La disminución en los ingresos de pasajeros, se origina en la suspensión de los servicios en la región de Valparaíso y en la zona centro sur, debido a los daños dejados en la infraestructura provocados por los graves incendios de febrero 2024 y por las lluvias de junio y agosto 2023, respectivamente. EFE concentró sus esfuerzos en alcanzar la más pronta reposición de los servicios y lo hizo en tiempo récord considerando las graves afectaciones en la infraestructura de puentes y vías.
- En el segmento carga se presentan menores ingresos del 1,6% respecto a 2023, con una disminución en la carga transportada del 2,3%, principalmente en los rubros minería y contenedores, lo que fue parcialmente compensado con crecimiento en el transporte de carga forestal.
- Los costos de venta y administración aumentaron 2,5%, por debajo de la variación de la inflación de doce meses. Los mayores costos tienen su explicación en el reajuste anual de remuneraciones y en la existencia de una mayor dotación en áreas operacionales. A estos efectos de crecimiento, se contraponen menores gastos por capitalización de remuneraciones y por las tasas de distribución Opex-Capex de los desembolsos de mantenimiento, especialmente de los sistemas SEC.
- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 asciende a -MM\$7.537, lo que representa un deterioro de MM\$1.271 en comparación con el periodo 2023. La pérdida del trimestre por -MM\$83.780, se explica en un 95% por los reajustes de UF y USD de la deuda financiera.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

Ingresos por pasajeros y pasajeros transportados	Al 31 DE MARZO 2024	Al 31 DE MARZO 2023	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros			
			MM\$	Var % 24 / 23	2024	2023	Var.	Var % 24/23
INGRESOS DE PASAJEROS	15.220	15.623	(403)	-2,6%				
Aporte Sector Público	2.340	2.253	87	3,9%				
Venta de Pasajes	12.539	13.103	(565)	-4,3%	14.307	14.170	137	1,0%
EFE VALPARAÍSO S.A.	2.832	3.242	(410)	-12,6%	4.537	5.182	(645)	-12,4%
EFE CENTRAL S.A.	8.069	8.871	(803)	-9,0%	6.643	6.731	(88)	-1,3%
EFE SUR S.A.	1.634	985	649	65,9%	3.127	2.257	870	38,5%
EFE ARICA LA PAZ	4	5	(1)	-22,9%				
Venta de Tarjetas	341	267	74	27,7%				

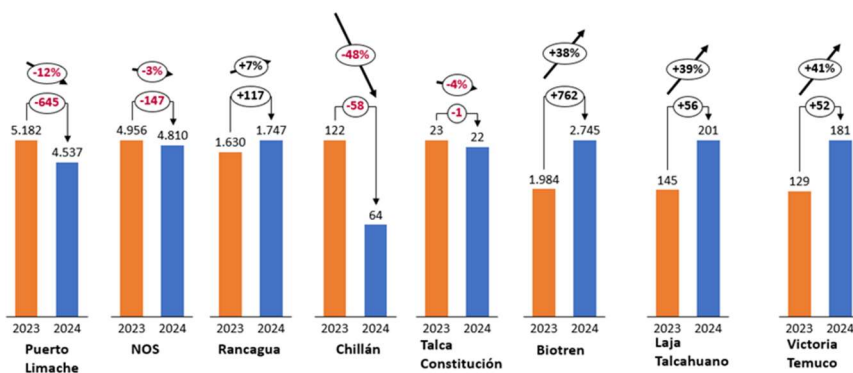
Los Ingresos totales de este segmento, provienen principalmente de la venta de pasajes, seguido de subsidios que se reciben del Estado para la operación ferroviaria en zonas aisladas y como precio rebajado a estudiantes y adultos mayores.

Los ingresos de pasajeros muestran una disminución del 2,6%, alcanzando para este trimestre MM\$15.220, con un total de pasajeros transportados de 14,3 millones (+1%).

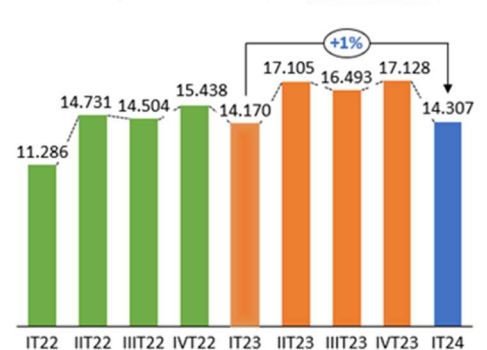
Para el presente periodo, en relación con el 1er. Trimestre 2023, se destaca el crecimiento de ingresos y de pasajeros transportados de los Servicios provistos por EFE Sur y el Servicio Rancagua – Estación provisto por EFE Central. Por otra parte, experimentaron disminuciones significativas los Servicios Puerto Limache y Santiago Chillán, afectados por los incendios de Viña del Mar y las lluvias de junio y agosto 2023 en la zona centro sur, respectivamente.

Al 31 de marzo, las obras de reparación de vías y sistemas de los servicios Puerto Limache fueron repuestos en tiempo record y la operación definitiva se logró en un tiempo de 15 días. Por su parte, las obras de reconstrucción y reparación de los puentes dañados en la zona Centro Sur permitieron, a partir de marzo, operar servicios entre Santiago-Curicó-Linares y los servicios a Chillán que se encontraban suspendidos desde el mes de agosto de 2023.

Pasajeros por Servicio y variación respecto a 1er. Trimestre 2023



Pasajeros totales por trimestres (miles)



Ingresos desde Porteadores Privados

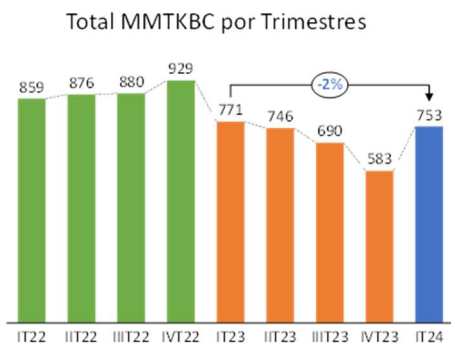
Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE MARZO 2024	Al 31 DE MARZO 2023	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 24 / 23	2024	2023	Variación mill. TKBC	Var % 24/23
Total Ingresos Porteadores	3.882	3.946	(64)	-1,6%				
Canon y peaje fijo	1.964	1.999	(35)	-1,7%				
Peaje Vaiable	1.919	1.948	(29)	-1,5%	753	771	(18)	-2,3%
Fepasa	1.349	1.366	(18)	-1,3%	536	548	(13)	-2,3%
Transap	570	582	(12)	-2,0%	218	223	(5)	-2,1%

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del primer trimestre 2024, por MM\$3.882, muestra una disminución del 1,6% 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 variables del segmento disminuyeron en un 1,5%, como efecto principal de la disminución del -2,3% en el transporte de carga en relación con igual periodo de 2023.

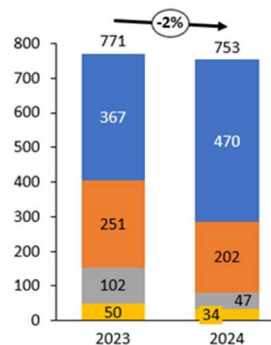
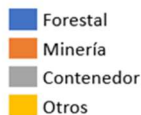
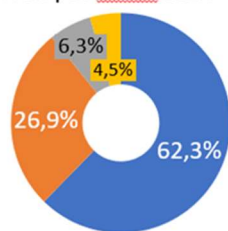
El sector forestal presenta un crecimiento del 28%, en tanto disminuye el transporte de contenedores en un -54% y los productos de la minería en un 19%

El rubro forestal, minería y contenedores, representan el 95% del total de TKBC de carga del periodo 2024.



Millones de TKBC Carga comparados, por Rubro	2024	2023	Variación mill. TKBC	Var % 24/23
Total TKBC de carga	753	771	(17)	-2,3%
Agrícola	3	5	(3)	-46,6%
Contenedor	47	102	(55)	-53,9%
Forestal	470	367	103	27,9%
Industrial	16	16	(16)	-100,0%
Minería	202	251	(49)	-19,4%
Quimico y Combustible	31	29	3	9,0%

Total por rubro 2024



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación Ingresos	
	MARZO	MARZO	MM\$	Var %
	2024	2023		24/23
	MM\$	MM\$		
Total Inmobiliarios y Otros	3.435	3.517	(82)	-2,3%
Ingresos Inmobiliarios	3.065	3.364	(299)	-8,9%
Arriendos	2.177	2.346	(169)	-7,2%
Espacios para Publicidad	139	80	59	73,9%
Estruct. de telecomunicaciones	753	743	9	1,3%
Arriendo Com. fuera Estación	327	526	(199)	-37,8%
Otros ingresos por arriendos	958	997	(39)	-3,9%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	888	1.018	(130)	-12,8%
Otros Ingresos	370	153	217	141,6%

Ingresos Inmobiliarios:

La disminución en ingresos inmobiliarios del 8,9%, se explica principalmente por una disminución del 7,2% en arriendos, especialmente por contratos de arriendos comerciales fuera de estación, de otros ingresos por arriendos y en ingresos por atravesos y servidumbres.

COSTOS DE VENTA Y GASTO DE ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación	
	MARZO	MARZO	MM\$	Var %
	2024	2023		24/23
	MM\$	MM\$		
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	30.074	29.352	722	2,5%
Personal (total)	13.414	11.680	1.734	14,8%
Costos de Venta (antes Depreciación)	13.536	14.894	(1.358)	-9,1%
Energía y Combustibles	1.761	2.035	(274)	-13,5%
Mantenimiento de Material Rodante	3.343	2.537	806	31,8%
Mantenimiento de infraestructura	3.531	5.290	(1.759)	-33,3%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	2.700	2.383	317	13,3%
Servicios de Teceros y otros costos	2.202	2.650	(448)	-16,9%
Gastos de Administración (biens y servicios)	3.124	2.778	346	12,4%

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 2,5%, lo que sitúa los gastos por debajo de la inflación de doce meses del 3.9%.

- +14,8% en gastos de personal, se destacan los reajustes de los sueldos por la inflación del año 2023 (3,9%), sumado a un aumento de dotación para la operación ferroviaria de pasajeros de 259 nuevos colaboradores (+14%). Como disminución del gasto de 2024 en relación con el primer trimestre 2023, se registra la incorporación de un grupo de trabajadores de la División Mantenimiento de Infraestructura a los criterios de capitalización de mano de obra por su relación directa con el trabajo de mantención mayor de la infraestructura ferroviaria.
- +31,8% en gastos de mantención de material rodante, derivado de la incorporación de nuevos trenes que cumplieron su periodo de garantía de dos años y por el crecimiento de los parámetros USD, EURO y UF que involucran los contratos con los mantenedores.
- -33,3% en gastos de mantención de infraestructura, principalmente explicado por una distribución porcentual diferente de los pagos de mantención entre gastos puros y gastos capitalizables. Las modificaciones en las tablas de distribución están sustentadas en un estudio de ingeniería contratada a una empresa independiente, y que, en lo más sustancial, concluyó que el 90% del mantenimiento del sistema SEC corresponde a mantenimiento de inversión (capitalizable).

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 51,3 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 667,5 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\$80.669, las que se comparan con la utilidad en el igual periodo del año 2023, por MM\$1.728.

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\$202.182, 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

03/2024: 1,6 veces; 03/2023 2,5 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

03/2024: 125.401 03/2023: 304.446

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)

03/2024: 5,4% 03/2023: 5,9%

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

Riesgo en la demanda de servicios de transporte de pasajeros

Se debe tener presente que la demanda y oferta de servicios se ha visto significativamente mejorada en el año 2024.

Sin embargo, la Sociedad analiza permanentemente y decide según las circunstancias en cada momento del tiempo, las acciones que le permitan minimizar los impactos financieros, garantizar la continuidad de las operaciones y promover la salud y la seguridad de todas las personas involucradas en las operaciones de la Sociedad.