



TRENES
DE
CHILE

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2023**



**ESTADOS
FINANCIEROS**

GRUPO EFE

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2023, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE muestra un patrimonio negativo por M\$ 847.924.478 (M\$744.513.933 en diciembre 2022) y una pérdida del ejercicio ascendentes a M\$ 102.028.727 y M\$ 228.585.106 para 2023 y 2022, 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\$30.037. Los ingresos muestran un crecimiento del 9,5%, con alza del 14,6% en el segmento de pasajeros, pero con un decrecimiento del 5% en los ingresos obtenidos por el transporte de carga efectuado por los porteadores. Los costos han presentado un incremento del 20,7%, explicado por el reajuste anual de remuneraciones y una mayor dotación operativa, en conjunto con el crecimiento de costos indexados a la inflación y al valor de la UF, al aumento de costos requeridos para mejorar la seguridad de la infraestructura y de pagos adicionales de traslado por bus a pasajeros del Biotren luego de los daños ocasionados al puente sobre el río Bio Bio por las lluvias de junio y de agosto. Con todo, en el año se han movilizado 65 millones de pasajeros, 8,9 millones de pasajeros sobre el año 2022, lo que representa un crecimiento del 16%.

El Estado de resultados presenta una pérdida del ejercicio de MM\$102.029 (-MM\$228.585 en 2022). La pérdida, se origina principalmente en los resultados no operacionales, dado el registro de los reajustes de activos y pasivos nominados en Unidades de Fomento y en dólares americanos, efecto minorado en aproximadamente MM\$25.000 por los ingresos financieros de la cartera de inversiones.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	2.725.603	2.782.602	(57.000)	-2,0%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	303.322	450.088	(146.766)	-32,6%
Ctas. por cobrar, Inventarios y otros	11.816	8.369	3.447	41,2%
IVA por recuperar	41.234	18.491	22.743	123,0%
Cuentas relacionadas por Cobrar	363.968	478.624	(114.656)	-24,0%
Recursos Ley de Presupuesto 2023	62.983	187.925	(124.942)	-66,5%
Financiamiento proyectos vía LET	69.665	71.670	(2.005)	-2,8%
Subsidios y otras cuentas	7.022	4.664	2.358	50,6%
Ipesa - cuentas por cobrar	537	537	(0)	0,0%
Derechos uso fondos Bono Internacional	223.760	213.828	9.932	4,6%
Inversiones en Coligadas	15.133	16.429	(1.295)	-7,9%
PP&E e Intangibles	1.990.130	1.810.602	179.528	9,9%

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 por (MM\$133.469), representan el 44% 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.

3. Cuentas Relacionadas.

Ley de Presupuesto 2024: Corresponde al 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

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 diciembre de 2023, han sido amortizadas 10 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. 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 DICIEMBRE 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	2.725.602	2.782.602	(57.000)	-2,0%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	3.573.527	3.527.115	46.412	1,3%
Deuda Financiera	2.800.573	2.709.295	91.279	3,4%
Crédito Sindicado	69.435	71.430	(1.994)	-2,8%
Deuda Bonos Nacionales UF	1.844.810	1.772.328	72.481	4,1%
Deuda Bonos Interacionales USD	886.328	865.537	20.792	2,4%
Cuentas Relacionadas por Pagar	10.805	10.797	8	0,1%
Fondos por rendir MTT (Energía EFE Valp.)	2.748	2.748	0	0,0%
Fondos por rendir MTT (Electro-movilidad EFE Sur)	7.700	7.700	0	0,0%
Otras cuentas por pagar y fondos por rendir	357	349	8	2,4%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	133.606	91.641	41.966	45,8%
Cobros anticipados (tarjetas)	16.165	15.466	699	4,5%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	612.378	699.917	(87.540)	-12,5%
Patrimonio	(847.924)	(744.514)	(103.411)	13,9%
Capital y Reservas	1.554.998	1.556.380	(1.382)	-0,1%
Pérdidas acumuladas	(2.402.923)	(2.300.894)	(102.029)	4,4%

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\$93.000, 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.

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 31 de diciembre 2023	al 31 de diciembre 2022	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del ejercicio	(71.774)	(241.727)	169.952	-70,3%
Flujo Operacional	(30.910)	(11.781)	(19.129)	162,4%
Cobros	99.121	89.026	10.095	11,3%
Pagos Proveedores	(85.072)	(64.385)	(20.687)	32,1%
Pagos a trabajadores	(44.958)	(36.422)	(8.537)	23,4%
Flujo de inversión	(125.479)	(289.963)	164.484	-56,7%
Recuperación IVA inversiones	6.951	12.183	(5.232)	-42,9%
Compras de Inversión	(225.290)	(255.007)	29.717	-11,7%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	92.860	(47.139)	139.999	-297,0%
Flujo de Financiamientos	84.614	60.017	24.598	41,0%
Subvenciones del gobierno	187.925	157.619	30.305	19,2%
Pago de obligaciones Financieras	(103.310)	(97.603)	(5.707)	5,8%

- El flujo operacional negativo en el periodo 2023 se debe al mayor pago a proveedores, debido principalmente al aumento de costo por la indexación de precios por 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 2022 (12,8%).
- El flujo de inversión 2023 en relación al 2022 (-56,7%) 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 EJERCICIO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación	
			MMS	%
Ingresos Ordinarios (Antes NIC 20)	93.153	85.051	8.102	9,5%
Pasajeros	64.668	56.425	8.243	14,6%
Operadores de Carga	14.841	15.617	(776)	-5,0%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	13.643	13.009	635	4,9%
Costo de Venta y Administración	(123.190)	(102.037)	(21.153)	20,7%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(30.037)	(16.986)	(13.051)	76,8%
Compensación NIC 20 (aportes)	23.872	16.986	6.886	40,5%
Depreciación y amortización	(20.045)	(19.278)	(767)	4,0%
Pérdida Operacional	(26.210)	(19.278)	(6.931)	36,0%
Reajuste en UF	(78.009)	(206.580)	128.571	-62,2%
Reajuste en USD	(11.539)	3.299	(14.838)	-449,8%
Ingresos financieros	25.065	11.595	13.471	116,2%
Otros resultados no operacionales (netos)	(11.336)	(17.620)	6.284	-35,7%
Pérdida No Operacional	(75.819)	(209.307)	133.488	-63,8%
RESULTADO DEL EJERCICIO	(102.029)	(228.585)	126.556	-55,4%

- Para este periodo se registra el aumento del 9,5% en los ingresos totales, principalmente con origen en el segmento de pasajeros con un 14,6%, alcanzando los 65 millones de pasajeros, un +16% a los pasajeros movilizados en igual periodo de 2022. Se destaca respecto al periodo anterior, el incremento de pasajeros en los servicios Rancagua – Estación Central y Biotren. En contrapartida, los daños ocasionados por las lluvias de junio y agosto a la infraestructura, mantienen suspendida la conectividad de los servicios de pasajeros y de carga hacia y desde el sur de Chile. Se espera recuperar servicios a partir del segundo trimestre de 2024.
- En el segmento carga se presentan menores ingresos del 5% respecto a 2022, con una disminución en la carga transportada del 21,3%, principalmente en los rubros minería y forestal.
- Los costos de venta y administración aumentaron 20,7%, debido al reajuste anual de remuneraciones y a una mayor dotación en áreas operacionales de transporte de pasajeros, sumado a aumentos de gastos por mantención de infraestructura, guardias de seguridad - relacionados con ampliaciones y mejoras de los servicios de vigilancia y mayores costos por traslado de pasajeros en buses de acercamiento y conectividad, especialmente en la región de Valparaíso y del Bio Bio.
- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 asciende a -MM\$30.037, lo que representa un deterioro de MM\$13.051 en comparación con el ejercicio 2022. La pérdida del año se explica en un 75% por el resultado no operacional.
- Los ingresos financieros presentan un mejor rendimiento de los depósitos a plazo debido a las tasas de interés sustancialmente más altas de este periodo, lo que explica el aumento de un 116,2% respecto al año 2022.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

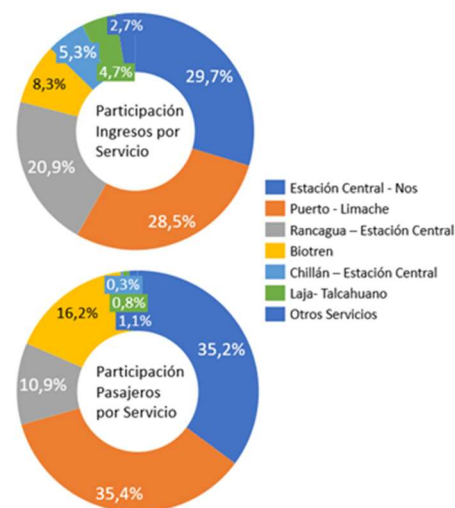
Ingresos de Pasajeros

Ingresos por pasajeros y pasajeros transportados	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
			MM\$	Var % 23 / 22	2023	2022	Variación de pax	Var % 23/22
INGRESOS DE PASAJEROS	64.668	56.425	8.243	14,6%				
Aporte Sector Público	10.271	8.774	1.498	17,1%				
Venta de Pasajes	53.351	46.650	6.701	14,4%	64.928	55.958	8.938	16,0%
Venta de Tarjetas	1.046	1.001	45	4,5%				

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 un aumento del 14,6%, alcanzando para este ejercicio MM\$64.668, con un total de pasajeros transportados de 65 millones (+16%).

Servicio	Ingresos Expresado en Millones		Part. %	
	Vr. Ingreso	Miles de Pasajeros	Ingresos	Pasajeros
Estación Central - Nos	19.181	22.823	29,7%	35,2%
Puerto - Limache	18.418	22.990	28,5%	35,4%
Rancagua – Estación Central	13.513	7.108	20,9%	10,9%
Biotren	5.357	10.513	8,3%	16,2%
Chillán – Estación Central	3.436	215	5,3%	0,3%
Laja- Talcahuano	3.029	539	4,7%	0,8%
Talca- Constitución	983	49	1,5%	0,1%
Victoria - Temuco	603	663	0,9%	1,0%
Trenes Turísticos	93	0	0,1%	0,0%
San Carlos - Chillan	54	27	0,1%	0,0%
Totales	64.667	64.928		



Durante el ejercicio 2023, los distintos servicios experimentaron tasas de crecimiento, se destacan sobre el promedio del 16%, los servicios Rancagua – Estación Central y Victoria Temuco, con aumentos del 24% y del 39% respectivamente. Por su parte, el Servicio Chillán – Estación Central se redujeron en un 32% respecto a 2022, con ocasión de las contingencias climáticas de junio y agosto que afectaron gravemente la infraestructura ferroviaria.

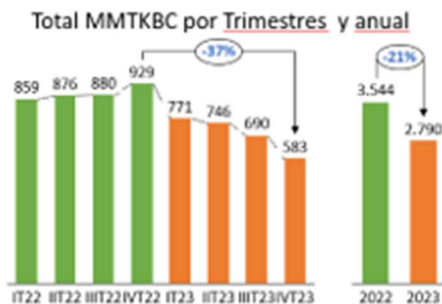
Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2022 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
			MM\$	Var % 23 / 22	2023	2022	Variación mill. TKBC	Var % 23/22
Total Ingresos Porteadores	14.841	15.617	(776)	-5,0%				
Canon y peaje fijo	7.784	7.036	748	10,6%				
Peaje Variable	7.057	8.581	(1.524)	-17,8%	2.790	3.544	(754)	-21,3%

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del año 2023, por MM\$14.841, muestra una disminución del 5% en comparación con el año anterior.

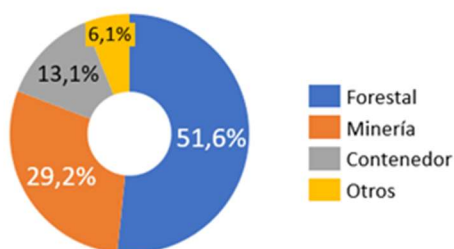
Los cobros variables que pagan los porteadores por el uso de la infraestructura ferroviaria están en directa relación con el peso y la distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en Unidades de Fomento. Los ingresos variables del segmento disminuyeron en un 17,8%, como efecto principal de la disminución del 21,3% en el transporte de carga en relación con el año 2022, esta disminución se ha venido generando a partir del 1er. trimestre de 2023.

Los rubros forestal, minería y contenedores, al igual que en 2022, representan el 94% del total de TKBC de carga del ejercicio 2023 y a su vez, son los sectores que han presentado las mayores reducciones porcentuales. El transporte de productos forestales y mineros han sido afectados por la suspensión de servicios que han derivado de los daños ocasionados por las lluvias de junio y agosto, en tanto en el sector contenedores, la reducción se encuentra distribuida en todo el periodo anual.

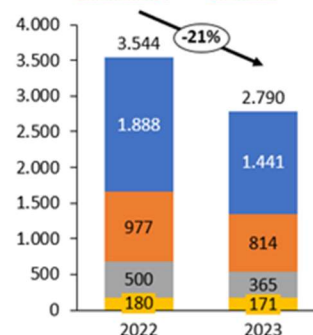


Millones de TKBC Carga comparados, por Rubro	2023	2022	Variación mill. TKBC	Var % 23/22
Total TKBC de carga	2.790	3.544	(754,1)	-21,3%
Forestal	1.441	1.888	(447,1)	-23,7%
Minería	814	977	(163,0)	-16,7%
Contenedor	365	500	(134,9)	-27,0%
Agrícola	29	11	17,4	153,2%
Industrial	33	71	(38,0)	-53,5%
Químico y Combustible	109	97	11,5	11,8%

Participación por rubro 2023



Totales por rubro



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación Ingresos	
	DICIEMBRE	DICIEMBRE	MM\$	Var %
	2023	2022		23/22
	MM\$	MM\$		
Total Inmobiliarios y Otros	13.643	13.009	635	4,9%
Ingresos Inmobiliarios	12.878	12.398	480	3,9%
Arriendos	9.226	6.714	2.513	37,4%
Espacios para Publicidad	532	189	343	181,7%
Estruct. de telecomunicaciones	2.751	1.681	1.070	63,7%
Arriendo Com. fuera Estación	1.744	901	844	93,7%
Otros ingresos por arriendos	4.199	3.944	255	6,5%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	3.651	5.685	(2.033)	-35,8%
Otros Ingresos	766	611	155	25,4%

Ingresos Inmobiliarios:

El crecimiento en ingresos inmobiliarios del 3,9%, se explica por un significativo incremento del 37,4% en arriendos, especialmente por contratos de arriendo de hilos de fibra óptica y sistemas de telecomunicaciones y por arriendos comerciales fuera de estación, neto de una disminución en ingresos por atravesos y servidumbres, manteniéndose constantes los ingresos por cruces (paralelismos).

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	
	DICIEMBRE	DICIEMBRE	MM\$	Var %
	2023	2022		23/22
	MM\$	MM\$		
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	123.190	102.037	21.153	20,7%
Personal (total)	48.945	41.200	7.746	18,8%
Costos de Venta (antes Depreciación)	61.201	48.584	12.617	26,0%
Energía y Combustibles	6.920	6.308	613	9,7%
Mantenimiento de Material Rodante	11.048	9.527	1.521	16,0%
Mantenimiento de infraestructura	21.759	17.411	4.349	25,0%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	10.484	8.213	2.270	27,6%
Servicios de Teceros y otros costos	10.990	7.125	3.864	54,2%
Gastos de Administración (biens y servicios)	13.044	12.253	790	6,5%

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 20,4%, con crecimiento en los costos totales, explicado por:

- +18,8% en gastos de personal, se destacan los reajustes de los sueldos por la inflación del año 2022 (12,8%), sumado a un aumento de dotación para la operación ferroviaria de pasajeros de 164 nuevos colaboradores (+15%). Como disminución del gasto en 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.
- + 16% 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.
- +25% en gastos de mantención de infraestructura, explicado en parte por la indexación de precios a los valores de la UF del año 2023 respecto a sus valores mensuales del año 2022 (+8%) y a un plan especial de mantenimiento de la infraestructura. Los costos de rehabilitación y reconstrucción de vías y puentes dañados no forman parte de este gasto anual, por cuanto son capitalizados.
- + 27,6% en los servicios de guardias y guardacruces, también indexados por el valor de la UF (+8%). En el año 2023, se ha reforzado la vigilancia de los sistemas ferroviarios con mayores zonas de cobertura y nuevo sistema de vigilancia.
- +54,8% en servicios con terceros, principalmente explicado por mayores gastos en traslados de pasajeros (+MM\$1.712), por la operación de los servicios de conectividad en las regiones de Valparaíso y del Bio Bio y por mayores gastos contratados para la operación de cajeros y asistentes de clientes, entre otros.

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 603,2 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\$89.548, las que se comparan con las pérdidas en el igual periodo del año 2022, por MM\$203.282.

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\$231.562, lo que permite cubrir los compromisos de inversión de corto plazo y garantiza el cumplimiento oportuno y completo de todas las obligaciones con los trabajadores y proveedores de la Empresa.

Ratio de liquidez corriente:

(Activo Corriente/ Pasivo Corriente):
veces

12/2023: 1,8 veces; 12/2022 2,6 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

12/2023: 186.349 12/2022: 378.724

2. Endeudamiento

Es importante destacar que la deuda financiera de EFE tiene garantía explícita e implícita del Estado.

Deuda de corto Plazo

(pasivo corriente) / (Total pasivos- corrientes y no corriente)

12/2023: 6,9% 12/2022: 6,5%

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.

Posteriormente, en el año 2021, 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. Sin embargo, como muestran los resultados este año 2023, se ha ido recuperando y hasta superado el nivel de servicios ferroviarios de pasajeros de los periodos.

Resulta incierta la incidencia de los efectos negativos que se puedan derivar de situaciones de similar naturaleza que puedan ocurrir en el futuro y como ello pueda afectar la demanda de servicios hacia nuestro modo de transporte.