



**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de junio de 2026**



**ESTADOS
FINANCIEROS**
GRUPO EFE

Al 30 de junio de 2026

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	10
III.	ANALISIS DE RESULTADOS NO OPERACIONALES	11
IV.	INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD	12
1.	Liquidez	
2.	Endeudamiento	
3.	Rentabilidad	
4.	Diferencias entre el valor libros y valores de mercado	
5.	Factores de Riesgo	

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

Principio de Empresa en Marcha y desempeño económico

Al 30 de junio de 2026, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE refleja un patrimonio negativo por MM\$1.117.671 (M\$1.016.582 en diciembre 2025) y una pérdida del periodo de MM\$104.688 en 2026 y MM\$6.934 en 2025.

No obstante lo anterior, la continuidad operacional de EFE se encuentra respaldada por el Estado de Chile a través de aportes contemplados en la Ley de Presupuestos, mecanismos de financiamiento autorizados y garantías explícitas sobre su deuda financiera, permitiendo asegurar el desarrollo de sus operaciones.

Los ingresos operacionales alcanzaron los **MM\$61.393**, con un incremento del 14,7% (+ MM\$7.864), impulsado principalmente por:

- Pasajeros: MM\$44.123 + 16,3% (+MM\$ 6.195)
- Carga: MM\$ 9.342 + 5,4% (+MM\$ 482)
- No Tarifarios: MM\$ 7.929 + 17,6% (+MM\$ 1.188)

A junio 2026, **34,6 millones de pasajeros** utilizaron nuestros servicios, un 8% más que en igual periodo de 2025:

- EFE Valparaíso: 12,6 millones. +11,4% (+1,3 millones pasajeros)
- EFE Central: 15,1 millones + 4,7% (+673 mil pasajeros)
- EFE Sur: 6,9 millones + 9,5% (+595 mil pasajeros)

El transporte de carga alcanzó **1.726 millones de TKBC**, registrando un leve crecimiento de 0,3% respecto a igual periodo de 2025. Este resultado se explica principalmente por el mayor volumen de carga forestal transportada (+5%), parcialmente compensado por menores volúmenes en los rubros de minería y contenedores.

Los costos operacionales alcanzaron a **MM\$83.090**, con un aumento del 6,9%, principalmente:

- Energía y Combustibles
- Por el reajuste anual de remuneraciones de 3,5% y la incorporación del nuevo aporte patronal de 1% a partir de agosto de 2025.
- Fortalecimiento de los equipos destinados a la de seguridad y vigilancia de vías y estaciones.

El EBITDA ajustado, indicador que excluye de los ingresos las compensaciones estatales y los gastos por depreciación y amortización de activos, alcanzó **-MM\$21.697** lo que representa una mejora de MM\$2.478 en comparación con 2025.

La pérdida neta del periodo, de MM\$104.688, cifra 1.410% superior a la registrada en igual período del año anterior. Este resultado se explica por:

- MM\$12.433 Correspondiente a gasto en depreciación y amortización de activos.
- MM\$92.255 Asociados a la pérdida no operacional neta del período

La pérdida no operacional de 2026 se explica principalmente por efectos contables derivados por el aumento del tipo de cambio respecto de su valor de cierre del año 2025, lo que generó pérdidas por la revalorización de las obligaciones financieras denominadas en dólares y UF, por MM\$32.269 y MM\$53.215, respectivamente. En contraste, durante el periodo 2025 la variación de estas partidas generó una utilidad contable de MM\$10.821, evidenciando un efecto cambiario significativamente menos favorable en el presente período.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE JUNIO 2026 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	3.969.993	3.833.046	136.947	3,6%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	121.376	113.205	8.172	7,2%
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	9.415	15.564	(6.149)	-39,5%
IVA por recuperar	188.004	157.163	30.841	19,6%
Cuentas relacionadas por Cobrar	693.675	733.182	(39.507)	-5,4%
Recursos Ley de Presupuesto por recibir	74.897	177.799	(102.902)	-57,9%
Financiamiento proyectos vía LET con MTT	65.893	62.713	3.181	5,1%
Subsidios y otras cuentas	6.456	5.254	1.202	22,9%
Ipesa - cuentas por cobrar	11	510	(499)	-97,9%
Derechos uso fondos Bono Internacional	546.417	486.907	59.511	12,2%
Inversiones en Coligadas	15.034	15.311	(277)	-1,8%
PP&E e Intangibles	2.942.488	2.798.620	143.868	5,1%

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. La variación positiva se debe principalmente a la inversión en nuevos depósitos a plazo durante este período.

2. Iva por recuperar:

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

3. Cuentas por cobrar, Inventarios y otros:

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

4. Cuentas Relacionada por cobrar:

Ley de Presupuesto:

Para el periodo de comparación, se registra el 100% de los recursos contemplados en la Ley de Presupuesto de la Nación para el año 2026, como transferencias corrientes destinadas a cubrir pagos de capital e intereses de la deuda financiera e Inversiones Plan Trienal, el saldo por recibir de estos aportes asciende a MM\$74.897

Fondos Ley Espejo:

Con fondos de la Ley Espejo del Transantiago, el Estado comprometió el pago del financiamiento de las obras de Extensión a Coronel del Biotren, la compra de 8 trenes para EFE Valparaíso y de 4 Trenes para EFE Central. El Financiamiento de la compra fue mediante un crédito sindicado, con cuotas anuales y sucesivas durante 20 años. A la fecha se ha cumplido con el pago de 12 cuotas. Esta partida de activo es equivalente al pasivo registrado por el Crédito Sindicado.

Derechos de Uso Fondos :

Durante la pandemia, los aportes del Estado fueron reducidos en el año 2020, suspendidos en 2021 y parcialmente restablecidos en los años siguientes. Ante ello, el Ministerio de Hacienda autorizó a EFE a compensar esta menor transferencia mediante la utilización de deuda (bonos y préstamos bancarios). Estos recursos han sido destinados a inversiones, mantenimiento y amortización de deuda financiera, siendo informados mensualmente a Dipres. Esto dio origen a un derecho, reconocido como cuenta por cobrar. Los montos se materializarán al vencimiento de las deudas y, al estar en las mismas monedas, constituyen una cobertura natural del riesgo financiero.

5. Inversiones en Coligadas

Registra la participación del 17% de las acciones en Inmobiliaria Paseo Estación S.A., IPESA, Sociedad mantenida en conjunto con Parque Arauco S.A. Adicionalmente para este periodo fue provisionado un dividendo mínimo del 30% del resultado del semestre.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE JUNIO 2026 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	3.969.993	3.833.046	136.946	3,6%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	5.087.664	4.849.629	238.036	4,9%
Deuda Financiera	4.194.060	3.798.235	395.825	10,4%
Deudas Bancarias	308.761	300.181	8.580	2,9%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.173.984	2.124.362	49.622	2,3%
Deuda Bonos Interacionales USD	932.208	916.725	15.483	1,7%
Deuda CAF	779.106	456.966	322.140	70,5%
Cuentas Relacionadas (Fondos por Rendir MTT)	8.083	8.083	-	-
Cuentas por Pagar y otros pasivos	119.452	215.795	(96.343)	-44,6%
Cobros anticipados	19.083	18.275	809	4,4%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	746.986	809.241	(62.255)	-7,7%
Patrimonio	(1.117.671)	(1.016.582)	(101.088)	9,9%

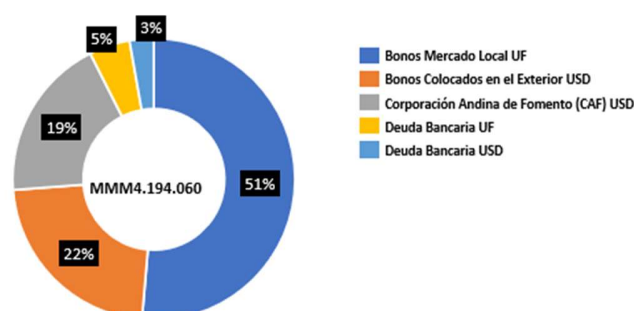
1. Deuda Financiera:

El endeudamiento de la empresa ha sido íntegramente suscrito por la casa matriz y está compuesto principalmente por 24 emisiones de bonos, de las cuales 22 están denominadas en unidades de fomento (UF) y los 2 restantes en dólares estadounidenses. Se incluyen además créditos bancarios en unidades de fomento y en dólares y créditos otorgados por CAF.

Las amortizaciones de capital e intereses realizadas en el periodo alcanzaron un total de MM\$75.602. Cabe destacar que los intereses generados por la deuda no impactan el resultado del periodo, ya que son financiados con recursos del Tesoro Público o mediante mecanismos de financiamiento cuyo pago final también es asumido por el Estado de Chile. La deuda total al 30 de junio de 2026 asciende a MM\$4.194.060.

La deuda expresada en dólares representa el 44% y la deuda en UF, un 56% del total.

Deuda Financiera por Clase



2. Cuentas Relacionadas por pagar

El saldo corresponde principalmente a la transferencia de fondos realizada por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MM\$7.700) para el desarrollo del proyecto de Electromovilidad, destinados a nuestra filial EFE Sur.

Mientras estos fondos se destinan a los fines específicos para los que fueron otorgados, se mantienen en la cartera de inversiones financieras, principalmente en depósitos a plazo en \$ y UF, con plazos alineados a la programación de uso de recursos. Esta estrategia busca preservar su valor adquisitivo y obtener una rentabilidad acorde al mercado.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 30 de junio 2026 MM\$	al 30 de junio 2025 MM\$	VARIACION	
			MM\$	%
Flujo neto del periodo	(16.955)	214.700	(231.654)	-108%
Flujo Operacional	(31.264)	(32.687)	1.424	-4%
Cobros	64.109	55.710	8.399	15%
Pagos Proveedores	(64.538)	(61.984)	(2.555)	4%
Pagos a trabajadores	(30.835)	(26.414)	(4.421)	17%
Flujo de inversión	(311.160)	(261.852)	(49.308)	19%
Recuperación IVA inversiones	7.328	1.934	5.394	279%
Compras de Inversión	(293.727)	(281.668)	(12.059)	4%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	(24.762)	17.882	(42.643)	-238%
Flujo de Financiamientos	325.469	509.239	(183.770)	-36%
Subvenciones del gobierno	102.902	84.983	17.919	21%
Prestamos bancarios	298.169	488.436	(190.267)	-39%
Pago de obligaciones Financieras	(75.602)	(64.180)	(11.422)	18%

- El flujo operacional negativo en el 2026 se debe principalmente al incremento en los pagos a proveedores, impulsado por el alza en los costos operacionales, reajustados según los valores de la UF. Esto afecta contratos de mantenimiento de infraestructuras, servicios de guardias. Asimismo, el flujo se ve impactado por un mayor gasto en personal, derivado del reajuste salarial del 3,5%
- El incremento del flujo de inversión negativo en 2026 en comparación con 2025 se explica principalmente por un aumento en los desembolsos destinados a la adquisición de propiedades, planta y equipo, y a las nuevas inversiones en depósitos a plazo mayor a 90 días.
- Los flujos de financiamiento al año 2026 presentan una disminución respecto a 2025, explicada principalmente por un menor nivel de financiamiento vía préstamos bancarios. Este efecto es parcialmente compensado por mayores transferencias provenientes del Estado a través de la Ley de Presupuestos. Adicionalmente, se presenta un aumento en el pago de obligaciones financieras, lo que contribuye a la reducción neta del flujo.

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 30 DE JUNIO 2026 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	61.393	53.529	7.864	14,7%
Pasajeros	44.123	37.928	6.195	16,3%
Operadores de Carga	9.342	8.860	482	5,4%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	7.929	6.741	1.188	17,6%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(83.090)	(77.704)	(5.386)	6,9%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(21.697)	(24.176)	2.478	-10,3%
Compensación por costos de mantención NIC 20	21.697	24.176	(2.478)	-10,3%
Depreciación y amortización	(12.433)	(10.801)	(1.632)	15,1%
Pérdida Operacional del periodo	(12.433)	(10.801)	(1.632)	15,1%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(53.215)	(44.719)	(8.496)	19,0%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(32.269)	55.539	(87.808)	-158,1%
Ingresos financieros	3.408	5.986	(2.578)	-43,1%
Otros resultados no operacionales (netos)	(10.180)	(12.940)	2.761	-21,3%
Pérdida No Operacional del periodo	(92.255)	3.867	(96.122)	-2485,7%
RESULTADO DEL PERIODO	(104.688)	(6.934)	(97.754)	1409,8%

- Durante este período, se registra un incremento del 14,7% en los ingresos totales. El segmento transporte de pasajeros, muestra un aumento del 16,3%, alcanzando los 34,6 millones de pasajeros transportados, lo que representa un 8% más en comparación con igual período de 2025. Al crecimiento en el número de pasajeros se suman los reajustes tarifarios aplicados en diferentes servicios desde el inicio de 2026.
- En el segmento de carga, los ingresos registraron un crecimiento de 5,4% respecto del mismo período del año anterior, impulsados principalmente por el rubro forestal , sumado al reajuste derivado de tarifas expresada en unidades de fomento.
- Por otra parte, los costos de venta y administración registraron un incremento de 6,9%, explicado principalmente por el reajuste anual de remuneraciones, junto con mayores gastos en seguridad y vigilancia. Asimismo, se observa un aumento en los costos asociados a energía y combustibles, así como en servicios prestados por terceros, principalmente por la modificación del contrato de transporte de pasajeros operado por buses.
- El EBITDA, antes de la aplicación de la NIC 20, alcanzó los -MM\$21.697, lo que representa una mejora de MM\$ 2.478 en comparación con igual período 2025.
- La pérdida del período, de -MM\$ 104.688, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$12.433, generado por el gasto en depreciación y amortización contable de los activos y por una pérdida no operacional de MM\$92.255, esto último se ha derivado por el reajuste de las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses y en UF, con un tipo de cambio observado entre diciembre 2025 y junio 2026.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

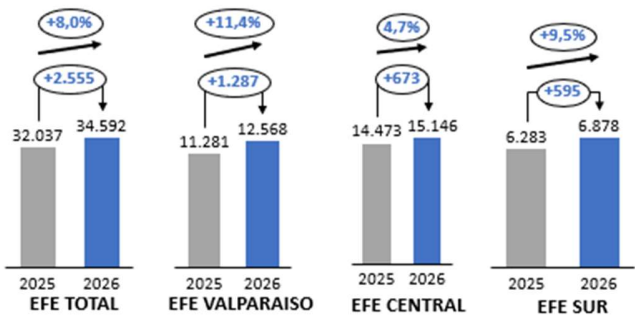
Ingresos por pasajeros	Al 30 DE JUNIO 2026	Al 30 DE JUNIO 2025	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 26 / 25	2026	2025	Var. de pax	Var % 26/25
INGRESOS DE PASAJEROS	44.123	37.928	6.195	16,3%	34.592	32.037	2.555	8,0%
EFE VALPARAÍSO S.A.	12.206	10.163	2.043	20,1%	12.568	11.281	1.287	11,4%
EFE CENTRAL S.A.	25.238	22.039	3.199	14,5%	15.146	14.473	673	4,7%
EFE SUR S.A.	6.664	5.713	950	16,6%	6.878	6.283	595	9,5%
EFE ARICA LA PAZ	16	13	3	22,6%				

- Los ingresos totales del segmento de pasajeros provienen principalmente de la venta de pasajes, seguidos por los subsidios otorgados por el Estado para la operación ferroviaria en zonas aisladas y para la aplicación de tarifas rebajadas a estudiantes.
- Para este primer semestre del 2026, los ingresos por concepto de transporte de pasajeros alcanzaron los MM\$44.123, lo que representa un aumento del 16,3% en comparación con el mismo periodo de 2025, con un total de 34,6 millones de pasajeros transportados en este periodo, cifra que representa un incremento del 8% respecto al periodo anterior.

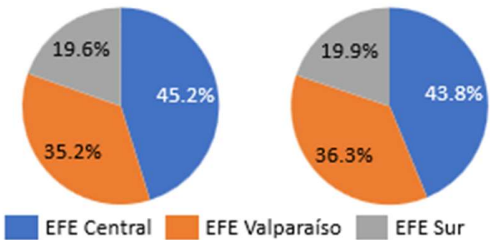
Para este periodo, destaca el crecimiento de ingresos en todas las filiales del grupo EFE, tanto en términos de ingresos como de pasajeros transportados.

El crecimiento de los ingresos superó el crecimiento de pasajeros transportados, reflejando el efecto combinado del reajuste tarifario aplicado durante el período y una mejora en la composición de ingresos por pasajero

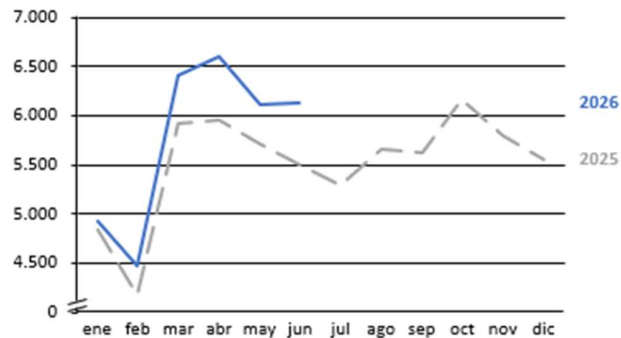
Pasajeros totales a junio 2025-2026 (miles)



Participación total de pasajeros por Empresa 2025



Pasajeros totales por meses (miles) 2025-2026



Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE JUNIO 2026 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2025 MM\$	Variación Ingresos	
			MM\$	Var % 26 / 25
Total Ingresos Porteadores	9.342	8.860	482	5,4%
Peaje Variable Periodo (*)	4.853	4.666	188	4,6%
Canon y peaje fijo	4.449	4.116	333	8,1%
Otros ingresos carga	40	78	(39)	-49,4%

- Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga a junio 2026, por MM\$9.342, muestran un aumento del 5,4% en comparación con igual periodo del año anterior.

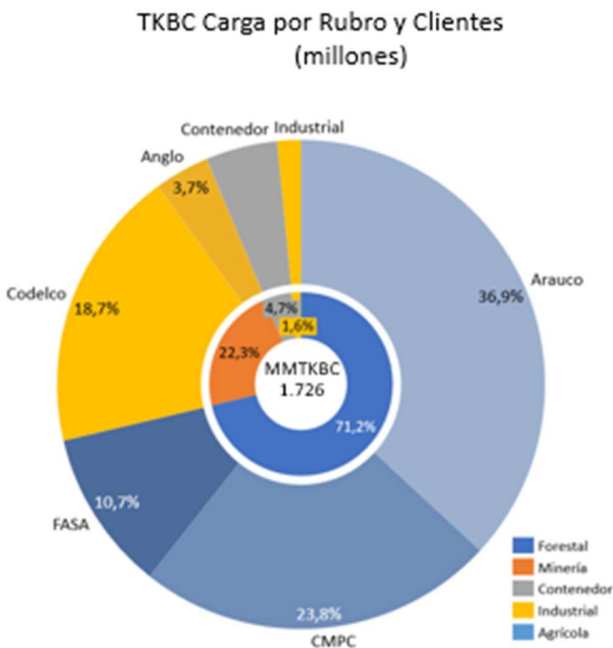
Los cobros fijos por Canon y Peaje, registran un incremento del 8,1%, lo que es reflejo a una tarifa establecida en unidades de fomento. Los cobros variables que pagan los porteadores por el uso de la infraestructura ferroviaria están en directa relación con el peso y la distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en unidades de fomento.

- La variación de ingresos de peaje variable registró un crecimiento de 4,6%, impulsado principalmente por el efecto de la indexación de la UF y por el incremento marginal del 0,3% en los TKBC transportados . Cabe señalar que, si bien los indicadores operacionales muestran una dinámica favorable, el crecimiento en ingresos refleja ajustes asociados al proceso normal de reconocimiento entre provisiones y facturación efectiva, lo que moderó parcialmente el impacto positivo observado en los volúmenes transportados.

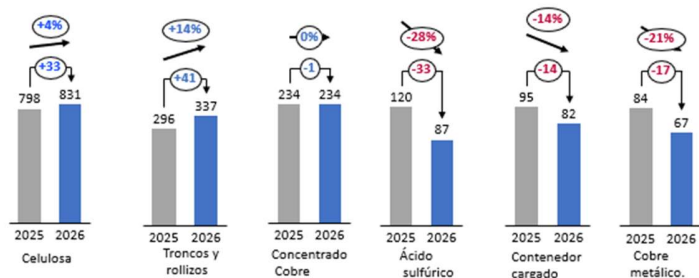
Un positivo crecimiento registra la carga forestal (+5% +MMTKBC 58), con una disminución en minería y contenedores.

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representan el 98% del total de TKBC de carga del periodo 2026.

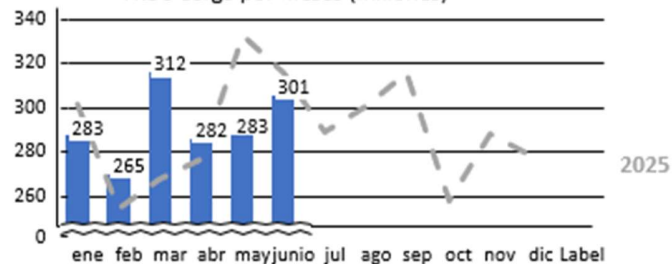
RUBRO / TKBC	2026	2025	Variacion	
			Tkbc	%
Forestal	1.229	1.171	58	5,0%
Minería	385	437	(52)	-11,9%
Contenedor	82	95	(14)	-14,2%
Otros	30	18	12	64,5%
Total TKBC variables de carga por rubro	1.726	1.721	5	0,3%



TKBC Carga por Producto (millones)



TKBC Carga por meses (millones)



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	AI 30 DE JUNIO 2026	AI 30 DE JUNIO 2025	Variación Ingresos	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 26/25
Total Inmobiliarios y Otros	7.929	6.741	1.188	17,6%
Ingresos Inmobiliarios	6.961	6.467	493	7,6%
Arriendos	5.491	4.859	632	13,0%
Arriendo Comerciales	1.567	1.586	(20)	-1,3%
Arriendo Estructura telecomunicaciones	1.730	1.373	357	26,0%
Arriendo Terreno y habitacionales	610	506	103	20,4%
Arriendo Espacios Para Publicidad	736	734	2	0,3%
Arriendo Paseo Estacion	350	354	(4)	-1,1%
Espacios para Vending y cajeros	188	177	11	6,3%
Arriendos por Usufructos	213	97	117	120,7%
Otros arriendos	97	31	66	214,6%
Atravesios, Paralelismos y Servidumbres	1.470	1.609	(139)	-8,6%
Otros Ingresos	968	274	695	253,9%

El incremento nominal en ingresos inmobiliarios del 7,6% (+MM\$493), se explica principalmente por:

- Crecimiento en los Ingresos por estructuras de telecomunicaciones del 26% (+MM\$357). En general estos arriendos se pagan por anticipado, por lo que el crecimiento no necesariamente está asociado a nuevos contratos del semestre.
- Mayores ingresos por usufructos del 120,7% (+MM\$117): A partir de fines de 2025, las inversiones realizadas por terceros en terrenos de EFE entregados en usufructo comenzaron a reconocerse como una forma de pago, lo que ha contribuido a fortalecer los ingresos totales. Adicionalmente, estos usufructos no solo impactan positivamente en los resultados financieros, sino que también potencian el patrimonio de la empresa y permiten optimizar costos asociados a mantención y resguardo de los terrenos.
- En otros ingresos, se ha registrado la porción de los valores autorizados por el Ministerio de Hacienda para la operación del ferrocarril Arica la Paz, neto de una disminución en los ingresos de trabajos de taller a terceros.

COSTOS DE VENTA Y GASTO DE ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 30 DE JUNIO 2026 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	Var % 26/25
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	83.090	77.704	5.386	6,9%
Costo de Remuneraciones OPEX	34.208	32.319	1.889	5,8%
Costos de Venta (antes Depreciación)	40.438	37.853	2.585	6,8%
Energía y Combustibles	4.564	4.309	255	5,9%
Mantenimiento de Material Rodante	9.634	9.245	389	4,2%
Mantenimiento de infraestructura	11.179	11.343	(164)	-1,4%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	8.578	6.996	1.582	22,6%
Servicios de Terceros y otros costos	6.484	5.961	523	8,8%
Gastos de Administración (bienes y servicios)	8.445	7.532	912	12,1%

Los costos de venta y administración (antes de depreciación) registran un aumento de 6,9%, explicado principalmente por los siguientes factores:

- **+5,8% en gastos de personal**, debido principalmente a los reajustes de remuneraciones asociados a la inflación acumulada de los últimos doce meses (3,5%) y un incremento en la dotación opex del 2,3 %.
- **+22,6% en gastos de guardias y guarda-cruzadas**, producto del incremento de dotación, la ampliación de la cobertura de resguardo en vías y estaciones, la incorporación de guardias tácticos y la implementación de sistemas de vigilancia mediante drones.
- **+8,8% en gastos por servicios de terceros**, explicado por la modificación del contrato de traslado de pasajeros en la conexión de buses de los servicios de Puerto Limache, así como por mayores costos asociados a trasbordos de pasajeros derivados de contingencias operacionales.
- **+12,1% en gastos de administración**, impulsado principalmente por el aumento en los costos de energía eléctrica de las instalaciones, mayores costos en pólizas de seguro de material rodante.

A pesar del incremento de costos asociado a inflación, reforzamiento de la seguridad operacional y mayores exigencias de servicio, el crecimiento de los gastos operacionales se mantuvo por debajo del crecimiento de los ingresos, contribuyendo a la mejora del EBITDA ajustado.

III. RESULTADOS NO OPERACIONALES

El principal efecto que impacta en los resultados no operacionales del Grupo EFE está relacionado con el stock de deuda financiera neta, expresado en Unidades de Fomento (UF 52 millones), y con una posición neta de pasivos en dólares estadounidenses (aproximadamente USD 1.603 millones). Durante el año 2026, las variaciones en el valor de la UF y en el tipo de cambio generaron un resultado no operacional negativo, principalmente debido al crecimiento en el tipo de cambio del dólar y UF entre diciembre de 2025 y junio 2026.

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\$121.376 lo que permite cubrir los compromisos de inversión de corto plazo y garantiza el cumplimiento oportuno y completo de todas las obligaciones con los trabajadores y proveedores de la Empresa.

- **Ratio de liquidez corriente:**
(Activo Corriente/ Pasivo Corriente):
veces
06/2026: 1,5 veces; 12/2025 1,0 veces
- **Capital de trabajo neto MM\$:**
Activo Corriente – Pasivo Corriente
06/2026: MM\$123.285 12/2025: MM\$3.837

2. Endeudamiento

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

- **Deuda de corto Plazo**
(pasivo corriente) / (Total pasivos- corrientes y no corriente)
06/2026: 5,2% 12/2025: 8,8%

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. Estos nuevos valores conformaron el nuevo valor libro inicial a esa fecha. (costo histórico)

Posteriormente, en función del reemplazo del material rodante en la Filial EFE Sur se ajustó su valor libro a valor 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.

En el ámbito financiero, la Empresa no presenta riesgos significativos derivados de sus pasivos en UF o USD, ya que el Estado de Chile cubre oportunamente estas obligaciones mediante transferencias de recursos previas a su vencimiento, lo que ha sido ratificado por la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda. Debido a lo anterior, EFE no realiza operaciones de cobertura de tipo de cambio ni de tasas de interés.

Asimismo, la gestión de los riesgos financieros asociados a la tesorería, activos y pasivos financieros, y financiamiento, es responsabilidad de la Gerencia de Finanzas, en conformidad con políticas internas alineadas con la normativa del sector público. En este contexto, el riesgo de liquidez se considera bajo, dado que las necesidades de caja son cubiertas mediante aportes del Estado establecidos en la Ley de Presupuesto anual o mediante la autorización para la contratación y refinanciamiento de deuda.

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,.

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.