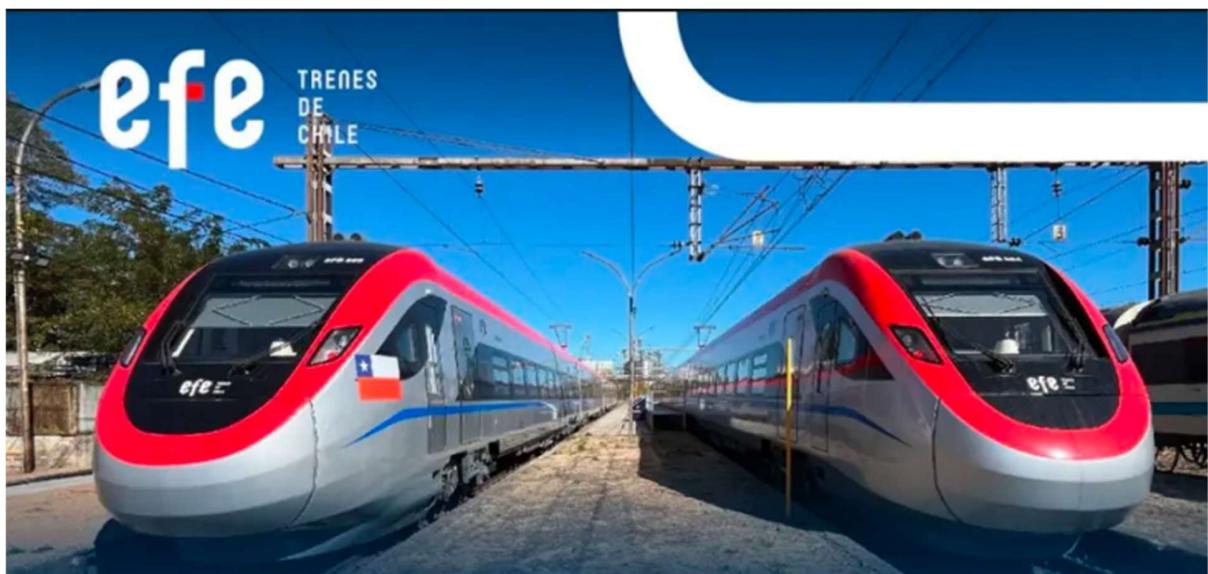




**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2025**



**ESTADOS
FINANCIEROS**
GRUPO EFE

Al 31 de marzo de 2025

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 2025, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE refleja un patrimonio negativo por MM\$ 1.016.146 (M\$1.016.089 en diciembre 2024) y una pérdida del periodo de MM\$1.248 en 2025 y MM\$83.780 en 2024. Los estados financieros del presente trimestre de 2025 reflejan los importantes avances logrados durante 2024 en materia de inversiones en infraestructura y en la adquisición de nuevo material rodante, destinados a mejorar y expandir nuestros servicios de pasajeros. Estas inversiones están siendo financiadas mediante nuevas emisiones de instrumentos de deuda pública y créditos bancarios de largo plazo, obtenidos en condiciones favorables de tasas de interés y sin contar con garantía explícita del Estado de Chile. En el mes de enero 2025, fue publicado en el diario oficial el decreto que fija el Plan Trienal de Desarrollo 2023 -2025, con inversiones totales por USD 2.769 millones, en donde se incluyen proyectos estratégicos como Melipilla, Batuco, Limache-La Calera, Puente Bio Bio, Corredor Santiago Barrancas y Sistemas de señalización virtual, entre otros.

No obstante, su patrimonio negativo y el déficit que muestra el resultado del periodo, la Empresa valora y registra sus activos bajo el principio de empresa en marcha, reflejando de esta forma su compromiso continuo y de largo plazo con el transporte público de pasajeros y de carga. Esta visión de empresa en marcha, cuenta con el respaldo del Estado de Chile, el que le otorga a EFE todo el apoyo financiero necesario para su crecimiento y desarrollo, ya sea en forma directa a través de la Ley de Presupuesto o mediante autorizaciones de endeudamiento de largo plazo que le permiten a EFE cumplir todas sus obligaciones financieras presentes y futuras, asegurando nuestra sostenibilidad en el largo plazo y garantizando así la contribución de EFE al bienestar social y a la movilidad de los ciudadanos dentro del territorio.

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\$9.927 lo que representa un deterioro de MM\$2.389 respecto al mismo período 2024. Los ingresos totales aumentaron un 17,5%, con un crecimiento del 23,1% en el segmento de pasajeros, del 8,4% en carga y del 3,1% en ingresos no tarifarios.

En el segmento transporte de pasajeros, durante el primer trimestre de 2025 se movilizaron 14,9 millones de personas, lo que representa un incremento del 4,2% en comparación con el mismo período de 2024. Al comparar con el primer trimestre de 2024, destaca el crecimiento de ingresos en todos los servicios del grupo EFE, tanto en términos de ingresos como de pasajeros transportados, con la excepción de la filial EFE Sur, que experimentó una leve disminución del 2,2% en la cantidad de pasajeros. Esta baja se atribuye a trabajos de conexión en el puente Biobío, obras de reposición en la infraestructura VT-2, y un incendio ocurrido entre Hualqui y San Rosendo a finales de marzo. Cabe señalar que, a partir de enero de 2025, EFE Valparaíso, EFE Sur y EFE Central ajustaron al alza las tarifas de sus servicios.

El transporte de carga alcanzó a 768 millones de TKBC, un 2% más que en 2024. El crecimiento del volumen de carga forestal de un 4,3% y las tarifas indexadas mensuales por UF, permitieron el crecimiento en los ingresos de carga pese a las disminuciones en el transporte de otros rubros.

Los costos operacionales alcanzaron a MM\$36.409, con un aumento del 21,1%, por mayor gasto en mantenimiento de los nuevos trenes incorporados a la flota de EFE Central, que a igual periodo del 2024 operaron en garantía y más algunos costos adicionales por imprevistos, también mayor gasto en mantenimiento de Infraestructura y un incremento en gasto en remuneraciones del 15,5%, por mayor dotación operativa y reajustabilidad de remuneraciones por inflación del 4,5%

El Estado de resultados presenta una pérdida del período, de -MM\$1.248, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$5.197, generado por el gasto en depreciación contable de los activos y por un resultado no operacional positivo derivado de la baja del valor de tipo de cambio USD entre diciembre 2024 y marzo 2025, principalmente.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	3.436.368	3.202.891	233.477	7,3%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	320.430	145.953	174.477	119,5%
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	8.625	11.676	(3.051)	-26,1%
IVA por recuperar	95.936	75.365	20.571	27,3%
Cuentas relacionadas por Cobrar	623.519	657.398	(33.878)	-5,2%
Recursos Ley de Presupuesto 2025	123.680	169.473	(45.793)	-27,0%
Financiamiento proyectos vía LET	68.469	66.832	1.637	2,4%
Subsidios y otras cuentas	4.971	3.523	1.448	41,1%
Ipesa - cuentas por cobrar	141	508	(367)	-72,3%
Derechos uso fondos Bono Internacional	426.259	417.061	9.197	2,2%
Inversiones en Coligadas	15.806	15.006	800	5,3%
PP&E e Intangibles	2.372.052	2.297.493	74.558	3,2%

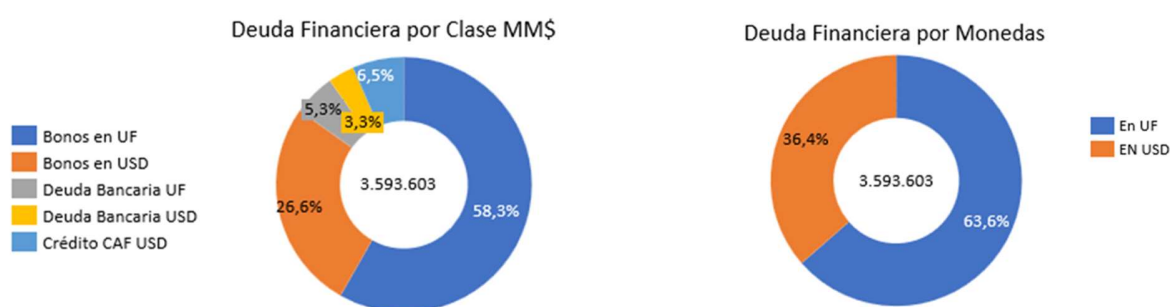
1. Efectivo, equivalente y otros activos financieros:
Principalmente se reflejan en este grupo inversiones en depósitos a plazo en dólares, unidades de fomento y pesos. La variacion positiva se debe principalmente a las nuevas inversiones en depósitos a plazo durante este período.
2. Impuestos por recuperar
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 portadores de carga, inventario de tarjetas, y otros deudores de la operación
4. Cuentas Relacionadas.
Ley de Presupuesto: Corresponde al 100% de los recursos contemplados en la Ley de Presupuesto de la Nación para el año 2025 y 2024, respectivamente, como transferencias corrientes y de capital.
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.
Derechos de Uso Fondos Bono Internacional: Corresponde a la utilización parcial de los fondos del Bono Internacional emitido en 2020 por USD 500 millones y del Bono Local emitido en mayo de 2024 por 4 millones de UF. Estos fondos han sido destinados a inversiones, mantenimiento de infraestructura y amortización de deuda financiera, correspondientes a los presupuestos de caja de los años 2020, 2021, 2024 y 2025, respectivamente, como respuesta a las restricciones en los recursos fiscales. Asimismo, se incluyen las imputaciones de futuros aportes fiscales. Al cierre de estos estados financieros, los montos activados por este concepto ascienden aproximadamente a USD 285 millones y 3,9 millones de UF. La realización de estos recursos se concretará al vencimiento de los bonos: el Bono Internacional en 2050 y el Bono Local en 2049. Ambas emisiones están denominadas en dólares y UF, respectivamente, lo que constituye una cobertura natural frente a los pasivos asociados a la deuda financiera.
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 distribuable.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	3.436.367	3.202.892	233.475	7,3%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	4.452.514	4.218.981	233.533	5,5%
Deuda Financiera	3.593.603	3.264.215	329.388	10,1%
Crédito Financieros	545.422	187.040	358.382	191,6%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.093.269	2.070.209	23.060	1,1%
Deuda Bonos Interacionales USD	954.911	1.006.966	(52.054)	-5,2%
Cuentas Relacionadas por Pagar	10.822	10.822	-	-
Fondos por rendir MTT (Energía EFE Valp.)	2.748	2.748	-	-
Fondos por rendir MTT (Electro-movilidad EF)	7.700	7.700	-	-
Otras cuentas por pagar y fondos por rendir	375	375	-	-
Cuentas por Pagar y otros pasivos	92.813	164.658	(71.846)	-43,6%
Cobros anticipados (tarjetas)	16.958	15.987	971	6,1%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	738.318	763.299	(24.980)	-3,3%
Patrimonio	(1.016.146)	(1.016.089)	(56)	0,0%

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. Durante el primer trimestre de 2025, la deuda financiera generó intereses y reajustes por aproximadamente MM\$20.297. En el mismo período, se concretaron dos créditos bancarios por montos de 125 y 250 millones de dólares, respectivamente.

Las amortizaciones de capital e intereses realizadas en el periodo alcanzaron un total de MM\$39.904. Cabe destacar que los intereses generados por la deuda no impactan el resultado del ejercicio, 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.



2. Cuentas Relacionadas por pagar

Se incluyen en este grupo, el monto de dos partidas originadas en transferencias de efectivo realizadas por el MTT, para desarrollo de proyectos de mejoras eléctricas (MM\$2.748) y Proyecto de Electromovilidad (MM\$7.700), a nuestras Filiales EFE Valparaíso y EFE Sur, respectivamente.

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 marzo 2025 MM\$	al 31 de marzo 2024 MM\$	VARIACION	
			MM\$	%
Flujo neto del periodo	238.710	(93.707)	332.417	-355%
Flujo Operacional	(18.000)	(19.714)	1.715	-9%
Cobros	31.639	24.490	7.149	29%
Pagos Proveedores	(29.164)	(25.931)	(3.233)	12%
Pagos a trabajadores	(20.474)	(18.273)	(2.202)	12%
Flujo de inversión	(98.733)	(72.469)	(26.264)	36%
Recuperación IVA inversiones	1.934	-	1.934	100%
Compras de Inversión	(115.151)	(56.623)	(58.528)	103%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	14.485	(15.846)	30.330	-191%
Flujo de Financiamientos	355.443	(1.524)	356.966	-23428%
Subvenciones del gobierno	39.904	34.852	5.052	14%
Prestamos bancarios	352.386	-	352.386	100%
Pago de obligaciones Financieras	(36.847)	(36.376)	(471)	1%

- El flujo operacional negativo en 2025 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 4,5% y un aumento en la dotación de nuevos colaboradores para la operación.
- El incremento del flujo de inversión negativo en 2025 en comparación con 2024 se explica principalmente por un aumento en los desembolsos destinados a la adquisición de propiedades, planta y equipo. Este efecto fue parcialmente compensado por la recuperación de inversiones en depósitos a plazo superiores a 90 días durante el mismo período.
- Los flujos de financiamiento en 2025 muestran un incremento positivo, impulsado principalmente por dos nuevos préstamos bancarios en este periodo MMUSD 125 y MMUSD 250 con el Banco BBVA y el CAF, respectivamente. Además, se deben considerar las transferencias recibidas del Estado a través de la Ley de Presupuesto vigente, así como los pagos de la deuda financiera que EFE ha realizado directamente con dichos recursos

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Al 31 DE MARZO 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	26.482	22.536	3.946	17,5%
Pasajeros	18.733	15.219	3.514	23,1%
Operadores de Carga	4.208	3.882	326	8,4%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	3.541	3.435	106	3,1%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(36.409)	(30.074)	(6.335)	21,1%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(9.927)	(7.538)	(2.389)	31,7%
Compensación por costos de mantención NIC 20	9.927	7.500	2.426	32,3%
Depreciación y amortización	(5.197)	(4.988)	(208)	4,2%
Pérdida Operacional del periodo	(5.197)	(5.026)	(171)	3,4%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(25.378)	(16.341)	(9.037)	55,3%
Reajuste partidas no monetarias en USD	33.212	(64.328)	97.540	-151,6%
Ingresos financieros	2.275	4.612	(2.337)	-50,7%
Ingresos por expropiación terrenos	7.674	0	7.674	
Otros resultados no operacionales (netos)	(13.835)	(2.698)	(11.137)	412,8%
Pérdida No Operacional del periodo	3.949	(78.755)	82.703	-105,0%
RESULTADO DEL PERIODO	(1.248)	(83.780)	82.532	-98,5%

- Durante este período, se registra un incremento del 17,5% en los ingresos totales. El segmento transporte de pasajeros, muestra un aumento del 23,1%, alcanzando los 14,9 millones de pasajeros transportados, lo que representa un 4,2% más en comparación con igual período de 2024. Se destaca el crecimiento en ingresos de todas las filiales del Grupo EFE, especialmente por parte de la filial EFE Valparaíso.
- En el segmento de carga, los ingresos aumentaron un 8,4% respecto al mismo período del año anterior, impulsados principalmente por el rubro forestal. Este incremento compensa parcialmente la disminución registrada en el transporte de carga minera. El volumen total de carga transportada presentó un alza del 2%.
- Los costos de venta y administración crecieron un 21,1%. Este aumento se explica principalmente por el reajuste anual de remuneraciones, la incorporación de una mayor dotación en áreas operacionales, y un incremento en los gastos de mantención, producto del término de los períodos de garantía del nuevo material rodante.
- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 asciende a -MM\$9.927, lo que representa un deterioro de -MM\$2.389 en comparación con el periodo 2024. La pérdida del período, de -MM\$1.248, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$5.197, generado por el gasto en depreciación contable de los activos y por un resultado no operacional positivo derivado de la baja del valor de tipo de cambio USD entre diciembre 2024 y marzo 2025, principalmente

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

Ingresos por pasajeros y pasajeros transportados (por Filial)	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Al 31 DE MARZO 2024 MM\$	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
			MM\$	Var % 25 / 24	2025	2024	Variación de pax	Var % 25/24
INGRESOS DE PASAJEROS	18.733	15.219	3.514	23,1%	14.904	14.307	597	4,2%
EFE VALPARAÍSO S.A.	4.820	3.859	961	24,9%	5.128	4.537	591	13,0%
EFE CENTRAL S.A.	11.110	8.669	2.441	28,2%	6.718	6.643	75	1,1%
EFE SUR S.A.	2.796	2.687	109	4,1%	3.058	3.127	(69)	-2,2%
EFE ARICA LA PAZ	7	4	3	62,9%				

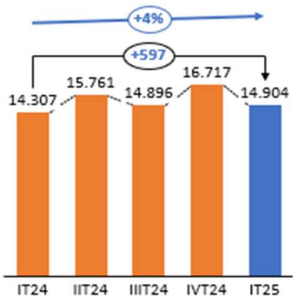
Los ingresos totales del segmento de pasajeros provienen principalmente de la venta de pasajes, seguidos por los subsidios otorgados por el Estado para la operación ferroviaria en zonas aisladas y para la aplicación de tarifas rebajadas a estudiantes y adultos mayores.

Durante este período, los ingresos por concepto de transporte de pasajeros alcanzaron los MM\$18.733, lo que representa un aumento del 23,1% en comparación con el mismo trimestre de 2024. Este crecimiento se corresponde con un total de 14,9 millones de pasajeros transportados, cifra que representa un incremento del 4,2% respecto al año anterior.

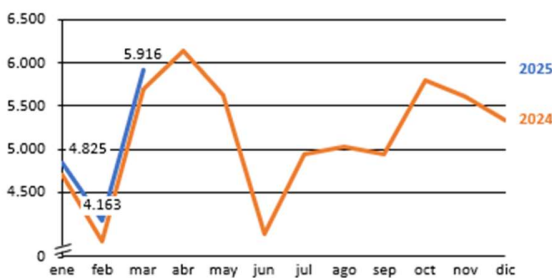
Al comparar con el primer trimestre de 2024, destaca el crecimiento de ingresos en todos los servicios del grupo EFE, tanto en términos de ingresos como de pasajeros transportados, con la excepción de la filial EFE Sur, que experimentó una leve disminución del 2,2% en la cantidad de pasajeros. Esta baja se atribuye a trabajos de conexión en el puente Biobío, obras de reposición en la infraestructura VT-2, y un incendio ocurrido entre Hualqui y San Rosendo a finales de marzo. Cabe señalar que, a partir de enero de 2025, EFE Valparaíso, EFE Sur y EFE Central ajustaron al alza las tarifas de sus servicios.

A continuación, se presenta la evolución de los pasajeros transportados por EFE Trenes de Chile para los periodos mensuales y totales por Filial de pasajeros

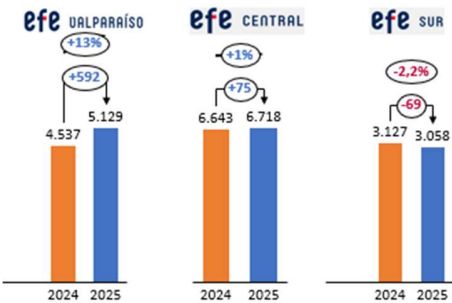
Pasajeros totales por trimestre (miles)



Pasajeros por meses (miles)



Pasajeros totales por filial a marzo 24/25 (miles)



Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Al 31 DE MARZO 2024 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga (REAL)			
			MM\$	Var % 25 / 24	2025	2024	Variación mill. TKBC	Var % 25/24
Total Ingresos Porteadores	4.208	3.882	326	8,4%				
Canon y peaje fijo	2.028	1.964	64	3,3%				
Peaje Variable Periodo (*)	2.127	1.919	208	10,8%	811	771	40	5,2%
Peaje Facturado periodo anterior (**)	53	-	53					

(*) La variación de ingresos de peaje variable por +10,8% se produce por la variación de TKBC efectivo de +5,2%, más el efecto de variación de UF entre periodos de +4,9%.

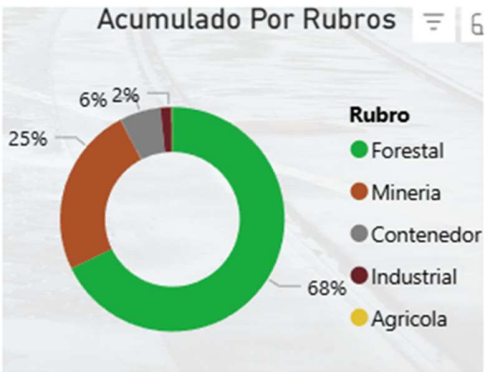
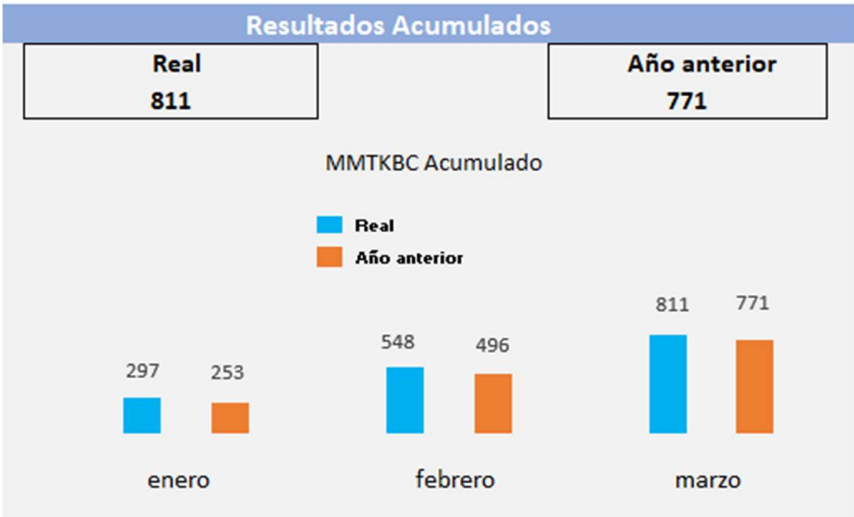
(**) En enero 2025, se registra, por desfase del proceso de facturación una diferencia de MM\$53 que corresponde al año 2024.

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga a marzo 2025, por MM\$4.208, muestran un aumento del 8,4% en comparación con igual periodo del 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 aumentaron en un 10,8%, como efecto principal del aumento del 5,2% en el transporte de carga. (TKBC) y el efecto de la indexación de la tarifa en unidades de fomento.

Un positivo crecimiento registra el rubro forestal, específicamente mayor carga de celulosa por Celulosa Arauco, con origen en Horcones y Nueva Aldea,

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representan el 95% del total de TKBC de carga del periodo 2025



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Al 31 DE MARZO 2024 MM\$	Variación Ingresos	
			MM\$	Var % 25/24
Total Inmobiliarios y Otros	3.541	3.435	106	3,1%
Ingresos Inmobiliarios	3.282	3.065	217	7,1%
Arriendos	2.342	2.177	165	7,6%
Espacios para Publicidad	255	139	116	84,0%
Arriendos Comerciales	244	306	(63)	-20,5%
Arriendo estructuras de telecomunicaciones	646	753	(107)	-14,2%
Arriendo Com. Interior y exterior Estación	617	456	161	35,4%
Arriendo Paseo Estación	183	160	23	14,4%
otros arriendos	397	363	34	9,3%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	940	888	52	5,9%
Otros Ingresos	260	370	(110)	-29,8%

Ingresos Inmobiliarios:

El incremento en ingresos inmobiliarios del 7,1%, se explica principalmente por el aumento del 84% en espacios publicitarios(+MM\$116) y arriendos comerciales Interior y exterior en 35,4% (+MM\$161). Este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por una disminución del 14,2% en arriendos estructuras de telecomunicaciones.

COSTOS DE VENTA Y GASTO DE ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Al 31 DE MARZO 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	Var % 25/24
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	36.409	30.074	6.335	21,1%
Personal (total)	15.494	13.414	2.080	15,5%
Costos de Venta (antes Depreciación)	17.760	13.536	4.224	31,2%
Energia y Combustibles	2.266	1.761	505	28,7%
Mantenimiento de Material Rodante	4.645	3.343	1.302	38,9%
Mantenimiento de infraestructura	5.127	3.531	1.596	45,2%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	3.008	2.700	308	11,4%
Servicios de Teceros y otros costos	2.715	2.202	514	23,3%
Gastos de Administración (biens y servicios)	3.155	3.124	31	1,0%

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 21,1%

- +15,5% en gastos de personal, se destacan los reajustes de los sueldos por la inflación del año 2024 (4,5%), sumado a un aumento de dotación para la operación ferroviaria.
- +38,9% en gastos de mantención de material rodante se debe al término en el segundo semestre del 2024, de los periodos de garantía de los nuevos trenes en operación, principalmente en EFE Central y adicionalmente por mayores gastos por imprevistos.
- +45,2% en gastos de mantención de infraestructura, principalmente explicado por un mayor gasto en mantención de vías.

III. RESULTADOS NO OPERACIONALES

El principal efecto que incidió en los resultados no operacionales del Grupo EFE está relacionado con el stock de deuda financiera neta, expresado en Unidades de Fomento (UF 54 millones), y con una posición neta de pasivos en dólares estadounidenses (aproximadamente USD 875 millones). Durante el período, las variaciones en el valor de la UF y en el tipo de cambio generaron un resultado no operacional positivo, principalmente debido a la disminución en el tipo de cambio del dólar entre diciembre de 2024 y marzo de 2025.

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\$253.432, 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

03/2025: 1,9 veces; 03/2024 1,6 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

03/2025: MM\$256.130 03/2024: MM\$125.401

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)

03/2025: 6,13% 03/2024: 5,4%

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 2025.

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.