



**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 30 de junio de 2025**



**ESTADOS
FINANCIEROS**
GRUPO EFE

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2025, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE refleja un patrimonio negativo por MM\$ 1.018.992 (M\$1.016.089 en diciembre 2024) y una pérdida del periodo de MM\$6.934 en 2025 y MM\$80.411 en 2024. Los estados financieros del presente semestre de 2025 reflejan los importantes avances logrados durante 2024 y 2025 en materia de inversiones en infraestructura y en la adquisición de nuevo material rodante. Las inversiones en desarrollo están destinadas a mejorar y expandir nuestros servicios de pasajeros, acumulando a la fecha sobre USD 1000 millones, a lo que serán sumadas nuevas inversiones que duplicarán los pasajeros transportados, mejorando su calidad de vida, permitiendo, además que la Empresa de los Ferrocarriles del Estado se acerque a su equilibrio operacional junto a la maduración de sus principales proyectos como Melipilla, Batuco, Limache-La Calera, Puente Bio Bio, 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\$24.176 lo que representa un deterioro de MM\$6.255 respecto al mismo período 2024.

Los ingresos totales aumentaron un 15,5%, con un crecimiento del 19,9% en el segmento de pasajeros, del 12,1% en carga y una disminución del 0,9% en ingresos no tarifarios.

En el segmento transporte de pasajeros, durante el primer semestre de 2025 se movilizaron 32 millones de personas, lo que representa un incremento del 6,5% en comparación con el mismo período de 2024. Al comparar con el primer semestre 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 1,7% en la cantidad de pasajeros. EFE Valparaíso, EFE Sur y EFE Central ajustaron al alza las tarifas de sus servicios, lo que explica el crecimiento de ingresos por sobre las variaciones de pasajeros transportados.

El transporte de carga alcanzó los 1.721 millones de TKBC, lo que representa un incremento del 10,9% respecto al año 2024. El crecimiento del volumen de carga de celulosa y concentrado de cobre, así como por la aplicación de tarifas mensuales indexadas en UF, permitieron un alza en los ingresos por carga, compensando las disminuciones registradas en el transporte de otros rubros.

Los costos operacionales alcanzaron a MM\$77.704, con un aumento del 20,9%, 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 15,2%, por mayor dotación operativa y reajustabilidad de remuneraciones por inflación del 4,5%.

El Estado de resultados presenta una pérdida del período, de -MM\$6.934, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$10.801, 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 junio 2025, principalmente.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE JUNIO 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	3.537.572	3.202.891	334.680	10,4%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	348.711	145.953	202.758	138,9%
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	12.616	11.676	940	8,1%
IVA por recuperar	107.979	75.365	32.615	43,3%
Cuentas relacionadas por Cobrar	598.275	657.398	(59.122)	-9,0%
Recursos Ley de Presupuesto 2025	84.490	169.473	(84.983)	-50,1%
Financiamiento proyectos vía LET con MTT	69.914	66.832	3.081	4,6%
Subsidios y otras cuentas	5.436	3.523	1.913	54,3%
Ipesa - cuentas por cobrar	265	508	(243)	-47,9%
Derechos uso fondos Bono Internacional	438.171	417.061	21.109	5,1%
Inversiones en Coligadas	14.507	15.006	(499)	-3,3%
PP&E e Intangibles	2.455.482	2.297.493	157.988	6,9%

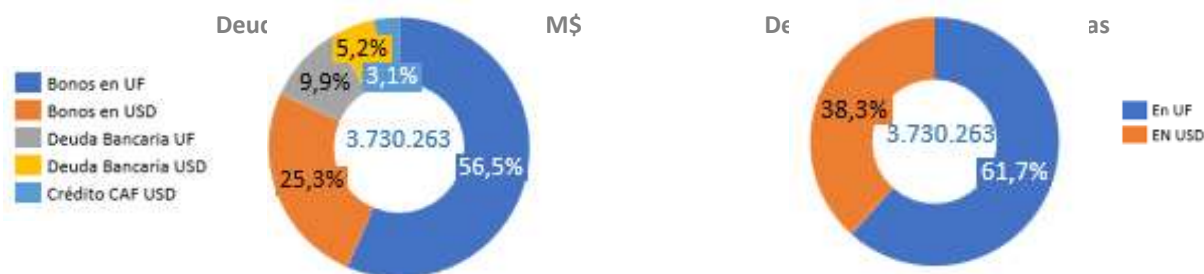
1. Efectivo, equivalente y otros activos financieros:
Principalmente se reflejan en este grupo inversiones en depósitos a plazo en dólares, unidades de fomento y pesos. La variacion positiva se debe principalmente a las nuevas inversiones en depósitos a plazo durante este período.
2. Impuestos por recuperar
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 porteadores 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: Los recursos utilizados corresponden parcialmente al Bono Internacional emitido en 2020 por USD 500 millones, al Bono Local emitido en mayo de 2024 por 4 millones de UF, y al préstamo otorgado por Scotiabank por 3,4 millones de UF. Estos fondos han sido destinados a inversiones, mantenimiento de infraestructura y amortización de deuda financiera, en línea con los presupuestos de caja de los años 2020, 2021, 2024 y 2025, respectivamente, como respuesta a las restricciones en el financiamiento fiscal. Al 30 de junio de 2025, los montos activados por este concepto ascienden aproximadamente a USD 291 millones y 3,9 millones de UF. La materialización de estos recursos se concretará al vencimiento de los instrumentos financieros: el Bono Internacional en dólares, el Bono Local en unidades de fomento (UF), y el préstamo de Scotiabank también en UF. Estas obligaciones están denominadas en las mismas monedas que los pasivos financieros, lo que representa una cobertura natural frente a los riesgos asociados a la deuda.
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 30 DE JUNIO 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	3.537.572	3.202.892	334.680	10,4%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	4.556.564	4.218.981	337.583	8,0%
Deuda Financiera	3.730.263	3.264.215	466.048	14,3%
Deudas Bancarias	309.420	187.040	122.379	65,4%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.107.906	2.070.209	37.697	1,8%
Deuda Bonos Interacionales USD	943.282	1.006.966	(63.683)	-6,3%
Deuda CAF	369.655	-	369.655	100,0%
Cuentas Relacionadas por Pagar	8.075	10.822	(2.748)	-25,4%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	114.271	164.658	(50.388)	-30,6%
Cobros anticipados (tarjetas)	16.672	15.987	686	4,3%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	687.283	763.299	(76.016)	-10,0%
Patrimonio	(1.018.992)	(1.016.089)	(2.902)	0,3%

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 semestre de 2025, la deuda financiera generó intereses y reajustes por aproximadamente MM\$40.175 de pérdida. 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\$64.180. 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

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.

Estos recursos están destinados exclusivamente para los fines establecidos, y se encuentran invertidos en instrumentos financieros, principalmente depósitos a plazo en pesos y en UF, a nombre de la filial, conforme al horizonte de uso programado. Esta estrategia permite preservar el valor adquisitivo de los fondos y optimizar su rentabilidad.

En abril de 2025, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones solicitó la devolución del fondo de MM\$2.748, acumulado a diciembre 2024, correspondientes a recursos originalmente asignados a proyectos de mejoras eléctricas en nuestra filial EFE Valparaíso.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 30 de	al 30 de	VARIACION	
	junio 2025 MM\$	junio 2024 MM\$	MM\$	%
Flujo neto del periodo	214.700	(24.902)	239.602	-962%
Flujo Operacional	(32.687)	(29.689)	(2.998)	10%
Cobros	55.710	48.439	7.271	15%
Pagos Proveedores	(61.984)	(52.863)	(9.121)	17%
Pagos a trabajadores	(26.414)	(25.266)	(1.148)	5%
Flujo de inversión	(261.852)	(144.314)	(117.538)	81%
Recuperación IVA inversiones	1.934	162	1.772	1096%
Compras de Inversión	(281.668)	(149.579)	(132.089)	88%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	17.882	5.103	12.778	250%
Flujo de Financiamientos	509.239	149.101	360.138	242%
Subvenciones del gobierno	84.983	51.972	33.011	64%
Prestamos bancarios	488.436	-	488.436	100%
Emision de deuda (bonos)	-	151.777	(151.777)	-100%
Pago de obligaciones Financieras	(64.180)	(54.648)	(9.532)	17%

- 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.
- 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 30 DE JUNIO 2025 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	53.529	46.329	7.200	15,5%
Pasajeros	37.928	31.622	6.306	19,9%
Operadores de Carga	8.860	7.907	953	12,1%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	6.741	6.800	(59)	-0,9%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(77.704)	(64.249)	(13.455)	20,9%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(24.176)	(17.921)	(6.255)	34,9%
Compensación por costos de mantención NIC 20	24.176	17.921	6.255	34,9%
Depreciación y amortización	(10.801)	(9.959)	(842)	8,5%
Pérdida Operacional del periodo	(10.801)	(9.959)	(842)	8,5%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(44.719)	(39.883)	(4.835)	12,1%
Reajuste partidas no monetarias en USD	55.539	(38.922)	94.461	-242,7%
Ingresos financieros	5.986	7.995	(2.009)	-25,1%
Ingresos por expropiación terrenos	-	7.674	(7.674)	-100,0%
Otros resultados no operacionales (netos)	(12.940)	(7.316)	(5.624)	76,9%
Pérdida No Operacional del periodo	3.867	(70.452)	74.319	-105,5%
RESULTADO DEL PERIODO	(6.934)	(80.411)	73.477	-91,4%

- Durante este período, se registra un incremento del 15,5% en los ingresos totales. El segmento transporte de pasajeros, muestra un aumento del 19,9%, alcanzando los 32 millones de pasajeros transportados, lo que representa un 6,5% más en comparación con igual período de 2024. Al crecimiento en el número de pasajeros se suman los reajustes tarifarios aplicados en diferentes servicios desde el segundo semestre de 2024 e inicios de 2025.
- En el segmento de carga, los ingresos aumentaron un 12,1% respecto al mismo período del año anterior, impulsados principalmente por el rubro forestal y minero, con el concentrado de cobre hacia el puerto de Ventanas. El volumen total de carga transportada presentó un alza del 10,9%. Adicionalmente el efecto favorable en los ingresos se ve potenciado a que las tarifas están indexadas en Unidades de Fomento.
- Los costos de venta y administración crecieron un 20,9%. Este aumento se explica principalmente por el reajuste anual de remuneraciones, la incorporación de nueva dotación, principalmente en áreas operacionales, y por incremento en los gastos de seguridad y vigilancia, mantención de material rodante (debido al término de los períodos de garantía de nuevos trenes) y un crecimiento de los costos en mantención de infraestructura de vías y estaciones.
- El EBITDA, antes de la aplicación de la NIC 20 alcanzó los -MM\$24.176, lo que representa un deterioro de MM\$6.255 en comparación con el mismo período de 2024.
- La pérdida del período, de -MM\$6.934, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$10.801, 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 junio 2025, principalmente.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

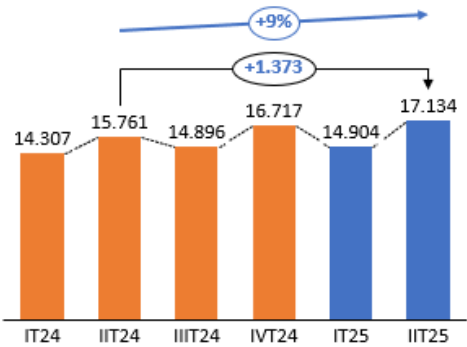
Ingresos por pasajeros	Al 30 DE JUNIO 2025	Al 30 DE JUNIO 2024	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 25 / 24	2025	2024	Variación de pax	Var % 25/24
INGRESOS DE PASAJEROS	37.928	31.622	6.306	19,9%	32.037	30.068	1.969	6,5%
EFE VALPARAÍSO S.A.	10.163	8.178	1.985	24,3%	11.281	9.967	1.314	13,2%
EFE CENTRAL S.A.	22.039	18.198	3.841	21,1%	14.473	13.710	763	5,6%
EFE SUR S.A.	5.713	5.238	475	9,1%	6.283	6.391	(108)	-1,7%
EFE ARICA LA PAZ	13	8	5	58,1%				

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.

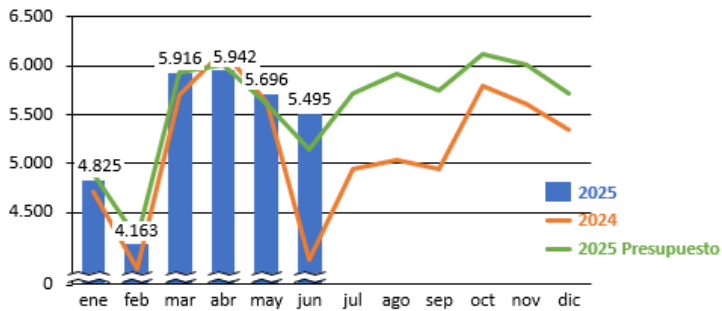
Durante este período, los ingresos por transporte de pasajeros del grupo EFE aumentaron un 19,9% en comparación con el mismo semestre de 2024, alcanzando MM\$37.928. Se transportaron 32 millones de pasajeros, un 6,5% más que el periodo anterior. Todas las filiales registraron crecimiento en ingresos y pasajeros, salvo EFE Sur, que presentó una baja del 1,7% en cantidad de pasajeros, debido principalmente a obras de conexión en el puente Biobío, reposición de infraestructura VT-2 y un incendio ocurrido entre Hualqui y San Rosendo en marzo 2025. Se destaca además que, desde enero de 2025, todas las filiales ajustaron sus tarifas al alza, lo que explica el crecimiento de ingresos por sobre las variaciones de pasajeros

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 junio 24/25 (miles)



Ingresos desde Porteadores Privados

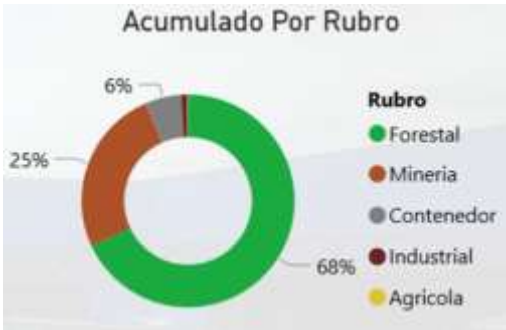
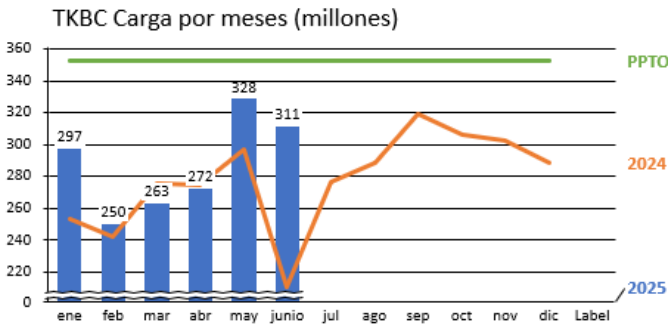
Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE JUNIO 2025 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2024 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga (REAL)			
			MM\$	Var % 25 / 24	2025	2024	Variación mill. TKBC	Var % 25/24
Total Ingresos Porteadores	8.860	7.907	953	12,1%				
Canon y peaje fijo	4.116	3.950	165	4,2%				
Peaje Variable Periodo	4.666	3.957	709	17,9%	1.721	1.552	169	10,9%
Otros ingresos carga	78	-	78	100,0%				

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga a junio 2025, por MM\$8.860, muestran un aumento del 12,1% en comparación con igual periodo del año anterior.

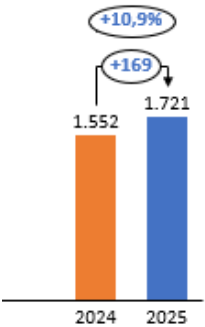
Los cobros fijos por Canon y Peaje, registran un aumento del 4,2%, lo que es reflejo a una tarifa establecida en unidades de fomento, cuyo valor experimento en doce meses una variación equivalente. Los cobros variables que pagan los porteadores por el uso de la infraestructura ferroviaria están en directa 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 17,96%, como efecto principal del aumento del 10,9% en el transporte de carga. (TKBC) y el efecto de la indexación de la tarifa en unidades de fomento (+4,5%)

Un positivo crecimiento registra la carga de celulosa (+19% + MMTKBC 126), lo mismo ocurre con concentrado de cobre hacia el Puerto Ventanas. (+12% + MMTKBC 25)

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representan el 99% del total de TKBC de carga del periodo 2025



TKBC Carga enero-junio (millones)



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 30 DE JUNIO 2025	Al 30 DE JUNIO 2024	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 24/23
Total Inmobiliarios y Otros	6.741	6.800	(59)	-0,9%
Ingresos Inmobiliarios	6.467	6.266	201	3,2%
Arriendos	4.859	4.551	307	6,8%
Espacios para Publicidad	447	296	151	51,0%
Arriendos Comerciales	668	575	92	16,1%
Arriendo estructuras de telecomunicaciones	1.373	1.572	(199)	-12,6%
Arriendo Com. Interior y exterior Estación	1.206	1.114	92	8,3%
Arriendo Paseo Estación	354	320	34	10,6%
otros arriendos	811	674	137	20,3%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	1.609	1.715	(106)	-6,2%
Otros Ingresos	274	533	(260)	-48,7%

Ingresos Inmobiliarios:

El incremento del 3,2% en los ingresos inmobiliarios se explica principalmente por el aumento en el arriendo de espacios publicitarios y por mayores ingresos en otros arriendos inmobiliarias. Sin embargo, este crecimiento se ve parcialmente compensado por una disminución en los ingresos provenientes del arriendo de estructuras de telecomunicaciones, así como por menores ingresos asociados a atravesos y paralelismos.

Dentro de los otros ingresos se incluyen trabajos de taller ejecutados para terceros, los cuales explican parcialmente la reducción de ingresos en esta línea.

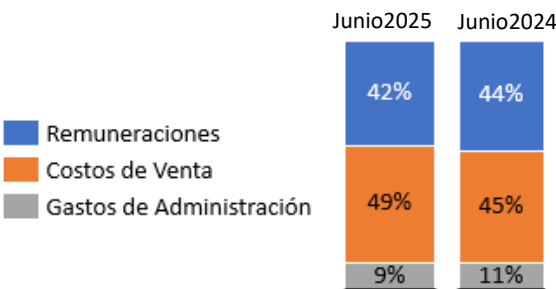
-

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 2025	Al 30 DE JUNIO 2024	Variación	
	MM\$	MM\$		
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	77.704	64.249	13.455	20,9%
Costo de Remuneraciones	32.319	28.061	4.257	15,2%
Costos de Venta (antes Depreciación)	37.853	29.087	8.767	30,1%
Energía y Combustibles	4.309	3.798	510	13,4%
Mantenimiento de Material Rodante	9.245	7.119	2.126	29,9%
Mantenimiento de infraestructura	11.343	7.527	3.817	50,7%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	6.996	5.651	1.345	23,8%
Servicios de Teceros y otros costos	5.960	4.992	968	19,4%
Gastos de Administración (biens y servicios)	7.532	7.101	431	6,1%

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 20,9%

- +15,2% 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 opex de aproximadamente 11%.
- +29,9% 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.
- +50,7% en gastos de mantención de infraestructura, principalmente explicado por un mayor gasto en mantención de vías, puentes y sistemas de electrificación.
- +23.8% en gastos de guardia, principalmente debido al aumento de dotación y extensión de cobertura de espacios en vías y estaciones.



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 junio 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\$207.094, 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

06/2025: 2,1 veces; 06/2024 2,3 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

06/2025: MM\$291.080 06/2024: MM\$209.758

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)

06/2025: 5,68% 06/2024: 4,38%

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.