



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



ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE refleja un patrimonio negativo por MM\$ 1.054.419 (M\$1.016.089 en diciembre 2024) y una pérdida del periodo de MM\$45.472 en 2025 y MM\$75.851 en 2024.

Los estados financieros por el periodo de nueve meses al 30 de septiembre de 2025 reflejan los importantes avances logrados durante 2024 y 2025 en materia de ejecución presupuestaria de inversiones, acumulando a la fecha sobre USD 1.300 millones, incluyendo desembolsos para los mega proyectos del Tren a Melipilla, Tren a Batico y Puente Bio-Bio. Con estos grandes proyectos junto a otras obras relevantes de mejoramiento y reconstrucción de vías, que apuntan a duplicar la cantidad de pasajeros, se proyecta alcanzar un equilibrio operacional en el año 2032.

Los ingresos operacionales alcanzaron los **MM\$80.662**, con un incremento del 15,8% (+ MM\$10.993), impulsado principalmente por:

- Pasajeros: MM\$57.031 + 20,7% (+MM\$ 9.766)
- Carga: MM\$13.317 + 9,3% (+MM\$ 1.128)
- No Tarifarios: MM\$10.314 + 1% (+MM\$ 99)

En este periodo de nueve meses, **48,6 millones de pasajeros** utilizaron nuevos servicios, un 8,1% más que en igual periodo de 2024:

- EFE Valparaíso: 17,1 millones. +15% (+2.228 mil pasajeros)
- EFE Central: 22,1 millones + 8% (+ 1.569 mil pasajeros)
- EFE Sur: 9,3 millones – 1,8% (- 171 mil pasajeros)

El transporte de carga alcanzó a **2.612 millones de TKBC**, un 7,3% más que en 2024. El crecimiento se explica por especialmente en los productos Celulosa (+14%) y Concentrado de Cobre (+7%).

Los costos operacionales alcanzaron a **MM\$118.558**, con un aumento del 19.1%, principalmente:

- Mantenimiento de nuevos trenes incorporados a la flota.
- Mantenimiento de Infraestructura
- Incremento en la dotación operativa para responder a las necesidades del servicio, reajustabilidad de remuneraciones por inflación del 4,5%
- 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\$37.897 lo que representa un deterioro de MM\$8.039 respecto al periodo 2024.

La pérdida neta del periodo, de MM\$45.472, fue un 40,1% más baja que en el periodo anterior y se origina por:

- Costo de depreciación de propiedades, planta y equipos.
- Resultados no operacionales netos, principalmente originada en los reajustes de las deudas nominadas en USD y en Unidades de Fomento

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	3.645.804	3.202.892	442.913	13,8%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	309.549	145.953	163.596	112,1%
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	10.878	11.676	(799)	-6,8%
IVA por recuperar	134.080	75.365	58.715	77,9%
Cuentas relacionadas por Cobrar	598.529	657.398	(58.869)	-9,0%
Recursos Ley de Presupuesto 2025	41.619	169.473	(127.854)	-75,4%
Financiamiento proyectos vía LET con MTT	70.892	66.832	4.060	6,1%
Subsidios y otras cuentas	5.981	3.523	2.458	69,8%
Ipesa - cuentas por cobrar	393	508	(115)	-22,6%
Derechos uso fondos Bono Internacional	479.643	417.061	62.582	15,0%
Inversiones en Coligadas	14.807	15.006	(198)	-1,3%
PP&E e Intangibles	2.577.961	2.297.493	280.467	12,2%

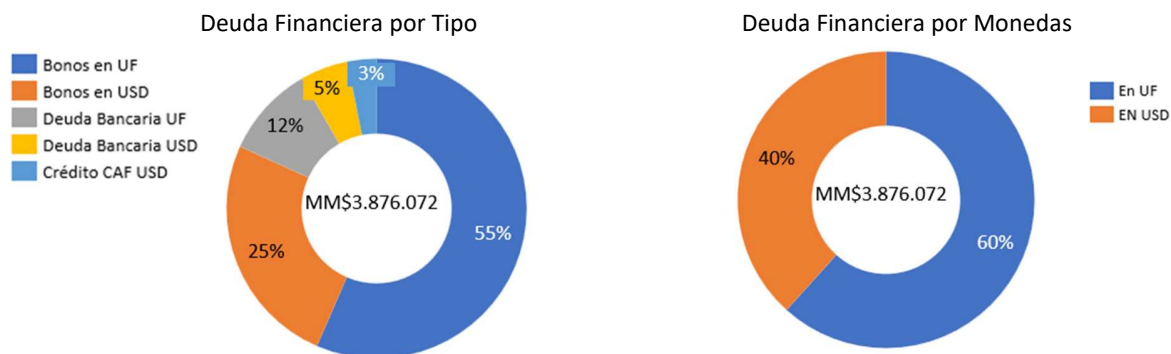
1. **Efectivo, equivalente y otros activos financieros:**
Principalmente se reflejan en este grupo inversiones en depósitos a plazo en dólares, unidades de fomento y pesos. La variacion positiva se debe principalmente a las nuevas inversiones en depósitos a plazo durante este período.
2. **Impuestos 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 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 SEPTIEMBRE 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	3.645.804	3.202.892	442.912	13,8%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	4.700.224	4.218.981	481.243	11,4%
Deuda Financiera	3.876.072	3.264.215	611.858	18,7%
Deudas Bancarias	316.854	187.040	129.814	69,4%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.116.911	2.070.209	46.702	2,3%
Deuda Bonos Internacionales USD	964.260	1.006.966	(42.705)	-4,2%
Deuda CAF	478.047	-	478.047	100%
Cuentas Relacionadas por Pagar	8.075	10.822	(2.748)	-25,4%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	145.560	164.658	(19.099)	-11,6%
Cobros anticipados (tarjetas)	16.264	15.987	277	1,7%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	654.254	763.299	(109.045)	-14,3%
Patrimonio	(1.054.419)	(1.016.089)	(38.330)	3,8%

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 un crédito otorgado por CAF.

Las amortizaciones de capital e intereses realizadas en el periodo alcanzaron un total de MM\$110.978. 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. La deuda total al 30 de septiembre de 2025 asciende a MM\$3.876.072.



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.

La variación respecto al 31 de diciembre de 2024 se explica por el reintegro al MTT de MM\$2.748, correspondiente a recursos previamente asignados para proyectos eléctricos en EFE Valparaíso.

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 septiembre 2025	al 30 de septiembre 2024	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del periodo	225.059	(146.473)	371.533	-254%
Flujo Operacional	(48.334)	(34.785)	(13.549)	39%
Cobros	83.575	79.126	4.450	6%
Pagos Proveedores	(92.112)	(76.859)	(15.254)	20%
Pagos a trabajadores	(39.797)	(37.052)	(2.745)	7%
Flujo de inversión	(332.007)	(227.183)	(104.824)	46%
Recuperación IVA inversiones	1.934	3.226	(1.292)	-40%
Compras de Inversión	(398.508)	(252.446)	(146.063)	58%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	64.567	22.037	42.531	193%
Flujo de Financiamientos	605.401	115.495	489.905	424%
Subvenciones del gobierno	127.854	62.983	64.871	103%
Prestamos bancarios	588.526	-	588.526	100%
Emision de deuda (bonos)	-	151.777	(151.777)	-100%
Pago de obligaciones Financieras	(110.979)	(99.265)	(11.715)	12%

- 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 SEPTIEMBRE 2025 MM\$	Al 30 de SEPTIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	80.662	69.669	10.993	15,8%
Pasajeros	57.031	47.264	9.766	20,7%
Operadores de Carga	13.317	12.190	1.128	9,3%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	10.314	10.215	99	1,0%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(118.559)	(99.527)	(19.032)	19,1%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(37.897)	(29.858)	(8.039)	26,9%
Compensación por costos de mantención NIC 20	37.897	25.186	12.711	50,5%
Depreciación y amortización	(16.797)	(14.863)	(1.934)	13,0%
Pérdida Operacional del periodo	(16.797)	(19.535)	2.738	-14,0%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(55.821)	(59.361)	3.540	-6,0%
Reajuste partidas no monetarias en USD	28.312	(6.753)	35.065	-519,2%
Ingresos financieros	9.491	11.489	(1.998)	-17,4%
Ingresos por expropiación terrenos	-	7.674	(7.674)	-100,0%
Otros resultados no operacionales (netos)	(10.656)	(9.365)	(1.291)	13,8%
Pérdida No Operacional del periodo	(28.675)	(56.316)	27.641	-49,1%
RESULTADO DEL PERIODO	(45.472)	(75.851)	30.379	-40,1%

- Durante este período, se registra un incremento del 15,8% en los ingresos totales. El segmento transporte de pasajeros, muestra un aumento del 20,7%, alcanzando los 48,6 millones de pasajeros transportados, lo que representa un 8,1% 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 9,3% respecto al mismo período del año anterior, impulsados principalmente por el rubro forestal y minería del cobre, sumado al reajuste derivado de tarifas expresada en unidades de fomento.
- Por otra parte, los costos de venta y administración crecieron un 19,1%. Este aumento se explica principalmente por el reajuste anual de remuneraciones, la incorporación de nueva dotación en áreas operacionales, y por un 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\$37.897, lo que representa un deterioro de MM\$8.039 en comparación con el mismo período de 2024.
- La pérdida del período, de -MM\$45.472, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$16.797, generado por el gasto en depreciación contable de los activos y por un resultado no operacional neto negativo de MM\$28.675, derivado del reajuste de las deudas financieras nominadas en Unidades de Fomento y en dólares estadounidenses.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

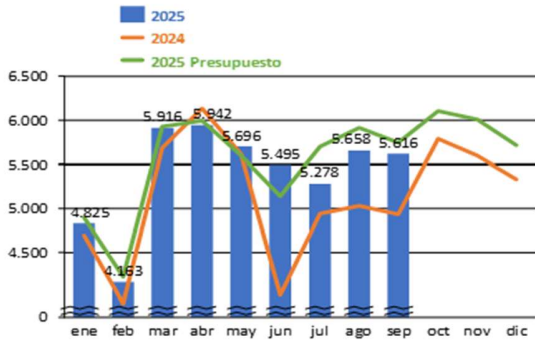
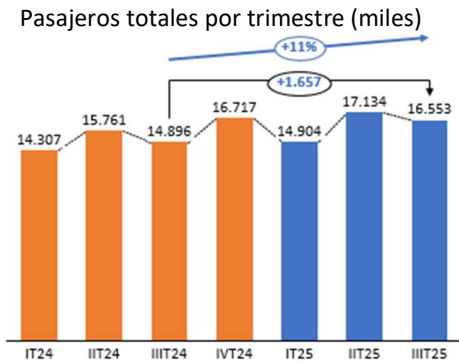
Ingresos por pasajeros	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2025	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2024	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 25 / 24	2025	2024	Variación de pax	Var % 25/24
INGRESOS DE PASAJEROS	57.031	47.264	9.766	20,7%	48.590	44.964	3.626	8,1%
EFE VALPARAÍSO S.A.	15.288	12.287	3.000	24,4%	17.116	14.888	2.228	15,0%
EFE CENTRAL S.A.	33.059	26.944	6.115	22,7%	22.129	20.560	1.569	7,6%
EFE SUR S.A.	8.664	8.019	645	8,0%	9.345	9.516	(171)	-1,8%
EFE ARICA LA PAZ	20	14	6	41,2%				

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.

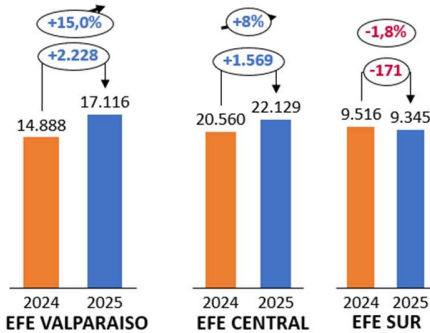
Durante este período, los ingresos por concepto de transporte de pasajeros alcanzaron los MM\$57.031, lo que representa un aumento del 20,7% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este crecimiento se corresponde con un total de 48,6 millones de pasajeros transportados, cifra que representa un incremento del 8,1% respecto al año anterior.

Para este periodo, 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 1,8% 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. transportados.

A continuación, se presenta (en miles), la evolución de los pasajeros totales transportados por EFE Trenes de Chile para los periodos acumulados, con su composición y variación por empresa, servicio y evolución mensual del conjunto.



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



Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2025	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2024	Variación Ingresos	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 25 / 24
Total Ingresos Porteadores	13.317	12.190	1.128	9,3%
Canon y peaje fijo	6.199	5.980	219	3,7%
Peaje Variable Periodo (*)	7.038	6.209	828	13,8%
Otros ingresos carga	81	-	81	

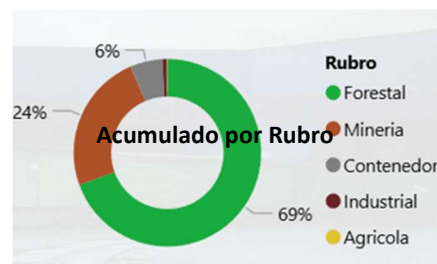
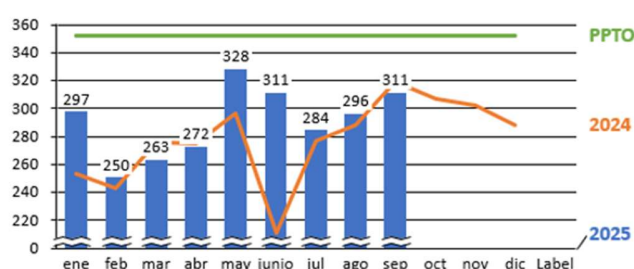
Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga a junio 2025, por MM\$8.860, muestran un aumento del 12,1% en comparación con igual periodo del año anterior.

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%)

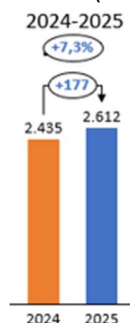
Un positivo crecimiento registra la carga de celulosa (+19% + MMTKBC 126), lo mismo ocurre con concentrado de cobre hacia el Puerto Ventanas. (+12% + MMTKBC 25)

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

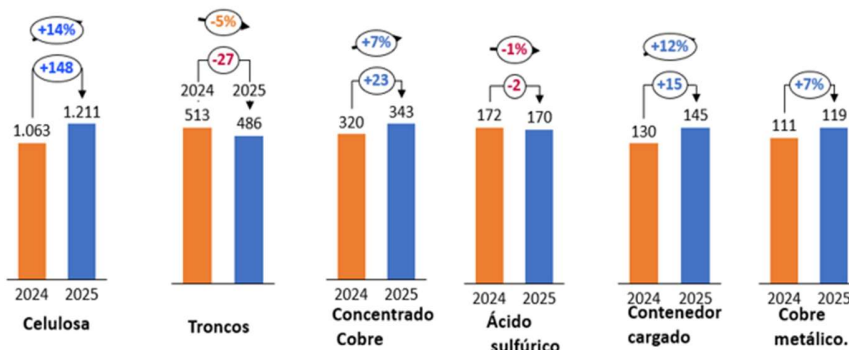
TKBC Carga por meses (millones)



TKBC Carga Acumulado enero-septiembre (millones)



TKBC Carga por producto (millones)



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2025 MM\$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2024 MM\$	Variación Ingresos	
			MM\$	Var % 25/24
Total Inmobiliarios y Otros	10.314	10.215	99	1,0%
Ingresos Inmobiliarios	9.904	9.644	260	2,7%
Arriendos	7.574	7.074	500	7,1%
Arriendos Comerciales	2.813	2.759	53	1,9%
Estructuras telecomunicaciones	2.220	2.362	(142)	-6,0%
Arrdo. Terrenos y habitacionales	894	663	230	34,7%
Publicidad	641	428	212	49,6%
Arrdo paseo estación	525	480	45	9,4%
Espacios para vending y cajeros	272	259	13	5,0%
Otros arriendos	210	121	88	72,6%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	2.330	2.570	(240)	-9,3%
Otros Ingresos	410	571	(161)	-28,2%

Ingresos Inmobiliarios:

El incremento en ingresos inmobiliarios del 2,7%, se explica principalmente por el aumento en los ingresos por arriendos del 7,1%, sólo con un efecto de disminución en los arriendos de estructuras de telecomunicaciones del 6% y en los ingresos por atravesos, paralelismos y servidumbres que caen un 9,3%.

COSTOS DE VENTA Y GASTO DE ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2025 MM\$	Al 30 DE SEPTIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	118.558	99.527	19.031	19,1%
Costo de Remuneraciones OPEX	48.865	42.297	6.568	15,5%
Costos de Venta (antes Depreciación)	57.696	46.080	11.616	25,2%
Energía y Combustibles	6.234	5.766	468	8,1%
Mantenimiento de Material Rodante	14.389	11.690	2.699	23,1%
Mantenimiento de infraestructura	16.782	12.050	4.732	39,3%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	11.297	8.632	2.665	30,9%
Servicios de Teceros y otros costos	8.994	7.941	1.052	13,3%
Gastos de Administración (biens y servicios)	11.997	11.150	847	7,6%

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 19,1%

- +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 opex de aproximadamente 11%.
- +23,1% 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.
- +39,3% en gastos de mantención de infraestructura, principalmente explicado por un mayor gasto en mantención de vías, puentes y sistemas de electrificación.
- +30,9% 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 53 millones), y con una posición neta de pasivos en dólares estadounidenses (aproximadamente USD 1.197 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 septiembre 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\$244.682 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

09/2025: 2,0 veces; 09/2024 1,6 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

09/2025: MM\$259.750 09/2024: MM\$95.456

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)

09/2025: 5,27% 09/2024: 3,98%

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.