



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



**ESTADOS
FINANCIEROS**
GRUPO EFE

Al 31 de diciembre 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 diciembre de 2025, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE refleja un patrimonio negativo por MM\$1.016.583 (M\$1.016.090 en diciembre 2024) y una pérdida del ejercicio de MM\$10.254 en 2025 y MM\$174.400 en 2024.

Los presentes estados financieros consolidados, reflejan los importantes avances logrados durante 2025 y 2024 en materia de ejecución presupuestaria de inversiones, 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 **MM110.969**, con un incremento del 15,1% (+ MM\$14.584), impulsado principalmente por:

- Pasajeros: MM\$78.014 + 19,0% (+MM\$ 12.477)
- Carga: MM\$17.823 + 7,7% (+MM\$ 1.280)
- No Tarifarios: MM\$15.132 + 5,8% (+MM\$ 827)

En el año 2025, **66,1 millones de pasajeros** utilizaron nuestros servicios, un 7,1% más que en igual periodo de 2024:

- EFE Valparaíso: 23,3 millones. +14,5% (+2.954 mil pasajeros)
- EFE Central: 30,2 millones + 6,8% (+1.920 mil pasajeros)
- EFE Sur: 12,6 millones – 3,6% (- 475 mil pasajeros)

El transporte de carga alcanzó **3.422 millones de TKBC**, lo que corresponde a un crecimiento de 2,8% respecto de 2024. Este aumento se explica principalmente por el mayor transporte de Celulosa (+16%) y Concentrado de Cobre (+8%).

Los costos operacionales alcanzaron a **MM\$163.403**, con un aumento del 17,5%, 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\$52.434 lo que representa un deterioro de MM\$9.788 respecto al año 2024.

La pérdida neta del ejercicio, de MM\$10.254, fue un 94% más baja que en el periodo anterior. El origen de esta pérdida corresponde a

- MM\$ (22.642) Gasto en depreciación y amortización de activos.
- MM\$ (5.085) Déficit Ebitda no cubierto con recursos de deuda.
- MM\$ 17.473 Utilidad no operacional neta

La utilidad no operacional positiva del año 2025, se explica principalmente, por la disminución del valor del tipo de cambio respecto a su valor de cierre en 2024, lo que generó ganancias contables por la revalorización de las deudas financieras en dólares por MM\$95.416. En el año 2024, el alza del precio del dólar significó reconocer pérdidas por MM\$77.993).

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	3.835.841	3.202.891	632.950	19,8%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	113.206	145.953	(32.748)	-22,4%
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	247.298	72.243	175.055	242,3%
IVA por recuperar	157.163	75.365	81.798	108,5%
Cuentas relacionadas por Cobrar	735.979	657.398	78.581	12,0%
Recursos Ley de Presupuesto 2025	177.799	169.473	8.326	4,9%
Financiamiento proyectos vía LET con MTT	65.510	66.832	(1.323)	-2,0%
Subsidios y otras cuentas	5.254	3.523	1.730	49,1%
Ipesa - cuentas por cobrar	510	508	2	0,4%
Derechos uso fondos Bono Internacional	486.906	417.061	69.845	16,7%
Inversiones en Coligadas	15.311	15.006	306	2,0%
PP&E e Intangibles	2.566.884	2.236.927	329.957	14,8%

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 negativa se debe principalmente al recate de 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, anticipos a proveedores de inversión 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 2026 y 2025, 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 cierre de estos estados financieros, los montos activados por este concepto ascienden aproximadamente a USD 313,6 millones y 5,2 millones de UF. La materialización de estos recursos se concretará al vencimiento de la deuda financiera: el Bono Internacional en dólares, el Bono Local en unidades de fomento (UF), y el préstamo de Scotiabank también en UF. Estos derechos de uso están denominados 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.

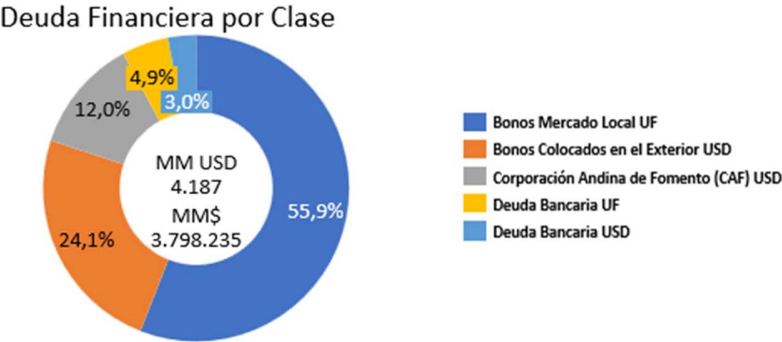
Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	3.835.841	3.202.891	632.951	19,8%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	4.852.424	4.218.981	633.443	15,0%
Deuda Financiera	3.798.235	3.264.215	534.021	16,4%
Deudas Bancarias	300.181	187.040	113.141	60,5%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.124.362	2.070.209	54.153	2,6%
Deuda Bonos Interacionales USD	916.726	1.006.966	(90.240)	-9,0%
Deuda CAF	456.966	-	456.966	100,0%
Cuentas Relacionadas por Pagar	8.083	10.822	(2.740)	-25,3%
Fondos por rendir MTT (Energía EFE Valp.)	-	2.748	(2.748)	-100,0%
Fondos por rendir MTT (Electro-movilidad EFE Sur)	7.700	7.700	-	-
Otras cuentas por pagar y fondos por rendir	383	375	8	2,2%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	215.795	164.658	51.136	31,1%
Cobros anticipados	18.275	15.987	2.288	14,3%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	812.036	763.299	48.737	6,4%
Patrimonio	(1.016.583)	(1.016.090)	(493)	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. 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\$139.491. 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 31 de diciembre de 2025 asciende a MM\$3.798.235.

La deuda expresada en dólares representa el 39% y la deuda en UF, un 61% del total.



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 31 de diciembre 2025	al 31 de diciembre 2024	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del periodo	132.964	(261.621)	394.585	-151%
Flujo Operacional	(64.528)	(47.438)	(17.091)	36%
Cobros	113.885	106.961	6.924	6%
Pagos Proveedores	(123.812)	(103.757)	(20.055)	19%
Pagos a trabajadores	(54.601)	(50.642)	(3.960)	8%
Flujo de inversión	(381.754)	(434.779)	53.025	-12%
Recuperación IVA inversiones	6.689	3.226	3.463	107%
Compras de Inversión	(556.927)	(344.681)	(212.246)	62%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	168.484	(93.324)	261.808	-281%
Flujo de Financiamientos	579.246	220.596	358.650	163%
Subvenciones del gobierno	130.211	62.983	67.228	107%
Prestamos bancarios	588.526	120.096	468.430	100%
Emision de deuda (bonos)	-	152.476	(152.476)	-100%
Pago de obligaciones Financieras	(139.491)	(114.959)	(24.532)	21%

- El flujo operacional negativo en el 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 EJERCICIO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	110.969	96.385	14.584	15,1%
Pasajeros	78.014	65.537	12.477	19,0%
Operadores de Carga	17.823	16.543	1.280	7,7%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	15.132	14.305	827	5,8%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(163.403)	(139.031)	(24.372)	17,5%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(52.434)	(42.646)	(9.788)	23,0%
Compensación por costos de mantención NIC 20	47.349	41.412	5.937	14,3%
Depreciación y amortización	(22.642)	(21.368)	(1.273)	6,0%
Pérdida Operacional del ejercicio	(27.727)	(22.603)	(5.124)	22,7%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(68.722)	(78.695)	9.973	-12,7%
Reajuste partidas no monetarias en USD	95.416	(77.993)	173.409	-222,3%
Ingresos financieros	11.657	13.165	(1.508)	-11,5%
Ingresos por expropiación terrenos	-	7.674	(7.674)	-100,0%
Otros resultados no operacionales (netos)	(20.878)	(15.948)	(4.930)	30,9%
Resultado No Operacional del ejercicio	17.473	(151.797)	169.271	-111,5%
RESULTADO DEL EJERCICIO	(10.254)	(174.400)	164.147	-94,1%

- Durante este período, se registra un incremento del 15,1% en los ingresos totales. El segmento transporte de pasajeros, muestra un aumento del 19%, alcanzando los 66,1 millones de pasajeros transportados, lo que representa un 7,1% 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 7,7% 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 17,5%. 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\$52.434, lo que representa un deterioro de MM\$9.788 en comparación con el mismo período de 2024.
- La pérdida del período, de -MM\$10.254, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$27.727, generado por el gasto en depreciación contable de los activos y el déficit de ebitda no cubierto con recursos de deuda y por una utilidad no operacional de MM\$17.473, esto último se ha derivado por el reajuste de las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses, con un tipo de cambio que se redujo en \$89 por dólar, situándose en \$907,13.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

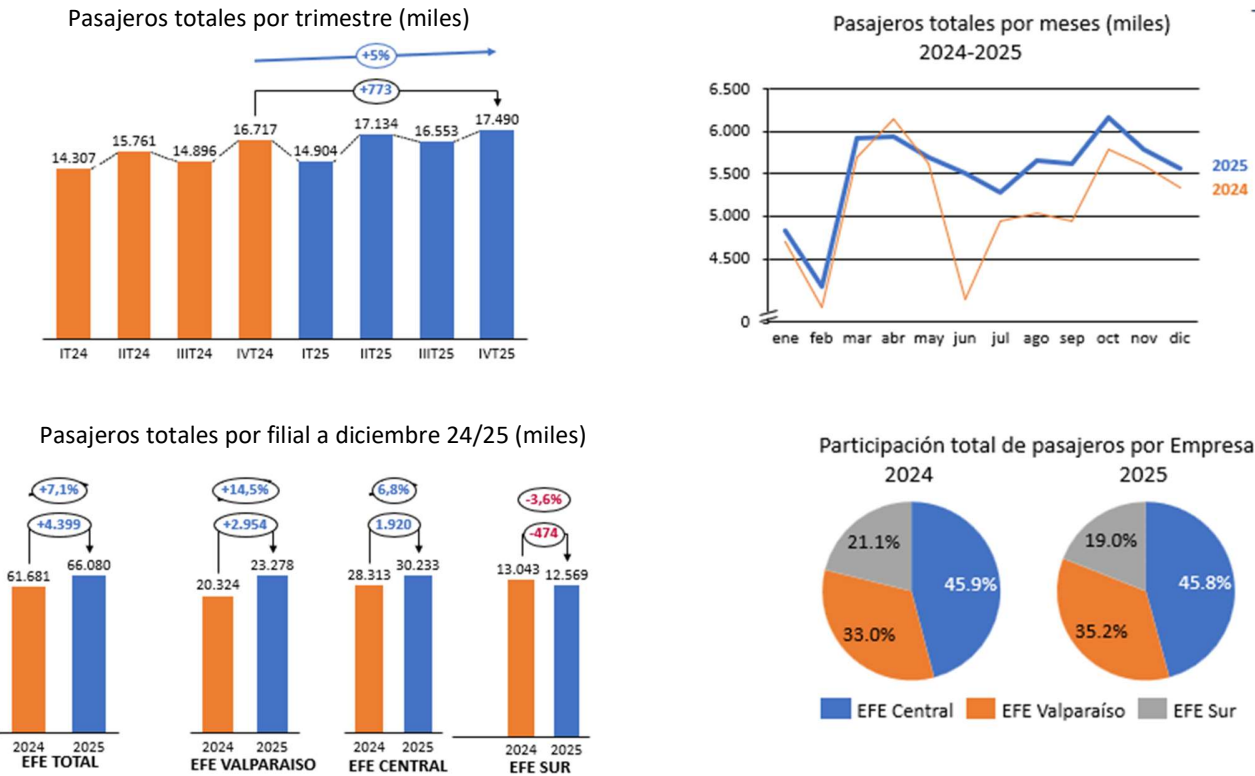
Ingresos por pasajeros	Al 31 DE DICIEMBRE 2025	Al 31 DE DICIEMBRE 2024	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 25 / 24	2025	2024	Variación de pax	Var % 25/24
INGRESOS DE PASAJEROS	78.014	65.537	12.477	19,0%	66.080	61.681	4.399	7,1%
EFE VALPARAÍSO S.A.	20.688	17.246	3.442	20,0%	23.278	20.324	2.954	14,5%
EFE CENTRAL S.A.	45.798	37.569	8.229	21,9%	30.233	28.313	1.920	6,8%
EFE SUR S.A.	11.504	10.704	800	7,5%	12.569	13.044	(475)	-3,6%
EFE ARICA LA PAZ	24	19	6	30,6%				

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.

Durante el año 2025, los ingresos por concepto de transporte de pasajeros alcanzaron los MM\$78.014, lo que representa un aumento del 19% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este crecimiento se corresponde con un total de 66,1 millones de pasajeros transportados, cifra que representa un incremento del 7,1% 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 disminución del 3,6% 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 obras por reposición de catenarias en servicio Laja Talcahuano. 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.



Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	AI 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	AI 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación Ingresos	
			MM\$	Var % 25 / 24
Total Ingresos Porteadores	17.823	16.543	1.280	7,7%
Canon y peaje fijo	8.288	8.016	272	3,4%
Peaje Variable Periodo (*)	9.454	8.527	927	11,6%
Otros ingresos carga	81	-	81	

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga a diciembre 2025, por MM\$17.823, muestran un aumento del 7,7% en comparación con igual periodo del año anterior.

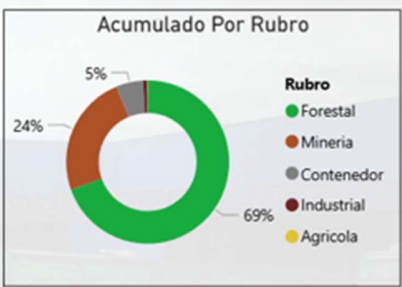
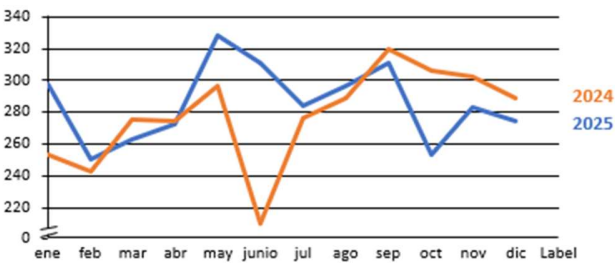
Los cobros fijos por Canon y Peaje, registran un aumento del 3,4%, lo que es reflejo a una tarifa establecida en unidades de fomento, cuyo valor experimento en doce meses una variación equivalente. Los cobros variables que pagan los porteadores por el uso de la infraestructura ferroviaria están en directa relación con el peso y la distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en Unidades de Fomento.

La variación de ingresos de peaje variable por +11,6% se produce por la variación de TKBC efectivo de +2,8%, más el efecto de variación de UF de un +4,5%. Adicionalmente, en enero 2025, se registró, por desfase del proceso de facturación, una diferencia de MM\$53 que corresponde al año 2024.

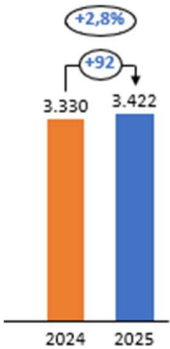
Un positivo crecimiento registra la carga de celulosa (+16% +MMTKBC 228), lo mismo ocurre con concentrado de cobre (+8% +MMTKBC 35)

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representan el 98% del total de TKBC de carga del periodo 2025

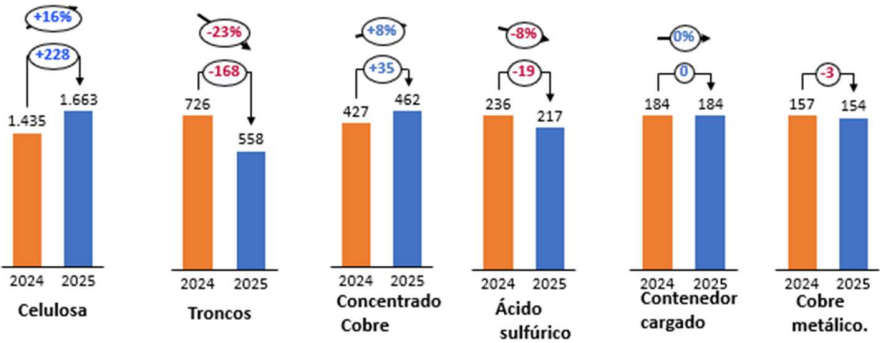
TKBC Carga por meses (millones)



TKBC Carga Acumulado
enero-diciembre (millones)



TKBC Carga por producto (millones)



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación Ingresos	
			MM\$	Var % 25/24
Total Inmobiliarios y Otros	15.132	14.305	827	5,8%
Ingresos Inmobiliarios	14.589	13.348	1.241	9,3%
Arriendos	10.830	9.772	1.058	10,8%
Arriendos Comerciales	3.558	3.185	373	11,7%
Estructuras telecomunicaciones	2.975	3.289	(314)	-9,5%
Arndo. Terrenos y habitacionales	1.062	905	156	17,3%
Publicidad	997	641	356	55,6%
Arndo paseo estación	698	640	58	9,0%
Espacios para vending y cajeros	831	866	(35)	-4,0%
Usufructos	643	199	444	223,1%
Otros arriendos	66	47	19	41,3%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	3.759	3.576	183	5,1%
Otros Ingresos	543	957	(414)	-43,3%

El incremento nominal en ingresos inmobiliarios del 9,3% (+MM\$1.241), se explica principalmente por:

1. Aumento en los ingresos por arriendos comerciales del 11,7% (+MM\$373): Se destaca un ordenamiento de la cartera de clientes que ha permitido regularizar cobros históricos, mejorando los ingresos de presente año.
2. Crecimiento en Ingresos por publicidad del 55,6% (+MM\$356): Se ha potenciado la estructura organizacional como una estrategia orientada a mejorar su rendimiento, En lo concreto, se han materializado nuevos ingresos, como pantallas en EFE Valparaíso y el brandeo de trenes en EFE Sur.
3. Mayores ingresos por usufructos del 223% (+MM\$444): A partir de 2025, las inversiones que terceros hacen en terrenos EFE, entregados en usufructo, se considera una forma de pago mejorando los ingresos totales. Estos usufructos no sólo mejoran los resultados financieros, también mejora el patrimonio de la empresa y libera costos de mantención y de resguardo de estos terrenos.

COSTOS DE VENTA Y GASTO DE ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM\$	Variación	
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	163.403	139.031	24.371	17,5%
Costo de Remuneraciones OPEX	67.227	58.841	8.386	14,3%
Costos de Venta (antes Depreciación)	77.598	64.644	12.955	20,0%
Energía y Combustibles	8.537	7.653	884	11,6%
Mantenimiento de Material Rodante	20.144	15.681	4.464	28,5%
Mantenimiento de infraestructura	22.060	18.258	3.803	20,8%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	15.511	11.727	3.784	32,3%
Servicios de Terceros y otros costos	11.346	11.326	20	0,2%
Gastos de Administración (biens y servicios)	18.578	15.546	3.032	19,5%

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 17,5%

- +14,3% en gastos de personal. Se destacan los reajustes de renta por la inflación de doce meses (4,5%). La dotación de 2.491 trabajadores aumentó un 8,2%, relación con diciembre de 2024. El 16% de estos trabajadores se desempeña en actividades de inversión, por lo que sus remuneraciones son capitalizadas.
- + 28,5% 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 y a mayores gastos por la necesidad de realizar mantenciones extraordinarias no previstas.
- + 20,8% en gastos de mantención de infraestructura, principalmente explicado por un mayor gasto en mantención de vías, puentes y sistemas de electrificación. Estos contratos están fijados en unidades de fomento, por lo que el crecimiento considera un 4,5% de inflación.
- +32,3% 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 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 1.272 millones). Durante el año 2025, 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 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\$113.205 lo que permite cubrir los compromisos de inversión de corto plazo y garantiza el cumplimiento oportuno y completo de todas las obligaciones con los trabajadores y proveedores de la Empresa.

Ratio de liquidez corriente:

(Activo Corriente/ Pasivo Corriente):
veces

12/2025: 1,0 veces; 12/2024 1,1 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

12/2025: MM\$3.837 12/2024: MM\$22.580

2. Endeudamiento

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

Deuda de corto Plazo

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

12/2025: 8,8% 12/2024: 8,3%

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.