



**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2026**



**ESTADOS
FINANCIEROS**
GRUPO EFE

Al 31 de marzo de 2026

CONTENIDO

I.	ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE FLUJOS DE EFECTIVO	03
II.	ANALISIS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES	06
1.	Ingresos por ventas y servicios	
1.1.	Ingresos de Pasajeros	07
1.2.	Ingresos desde Portadores 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 2026, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE refleja un patrimonio negativo por MM\$1.068.250 (M\$1.016.582 en diciembre 2025) y una pérdida del periodo de MM\$53.977 en 2026 y MM\$1.248 en 2025.

Los ingresos operacionales alcanzaron los **MM28.598**, con un incremento del 8% (+ MM\$2.116), impulsado principalmente por:

- Pasajeros: MM\$20.776 + 10,9% (+MM\$ 2.043)
- Carga: MM\$ 4.421 + 3,2% (+MM\$ 135)
- No Tarifarios: MM\$ 3.400 - 1,8% (-MM\$ 63)

A marzo 2026, **15,8 millones de pasajeros** utilizaron nuestros servicios, un 5,8% más que en igual periodo de 2025:

- EFE Valparaíso: 5,6 millones. +10,1% (+518 mil pasajeros)
- EFE Central: 6,9 millones + 3,3% (+223 mil pasajeros)
- EFE Sur: 3,2 millones + 4,2% (+128 mil pasajeros)

El transporte de carga alcanzó **858 millones de TKBC**, lo que corresponde a un crecimiento de 5,8% respecto a igual periodo de 2025. Este aumento se explica principalmente por el mayor transporte de carga forestal (+12,8%).

Los costos operacionales alcanzaron a **MM\$39.997**, con un aumento del 9,9%, principalmente:

- Mantenimiento de Infraestructura
- Incremento en la dotación operativa para responder a las necesidades del servicio, reajustabilidad de remuneraciones por inflación del 3,5%
- 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\$11.399 lo que representa un deterioro de MM\$1.472 respecto al año 2025.

La pérdida neta del periodo, de MM\$53.977, fue un 4.225% más alta que en el periodo anterior. El origen de esta pérdida corresponde a

- MM\$ (6.226) Gasto en depreciación y amortización de activos.
- MM\$ 47.751 Pérdida no operacional neta del periodo

La pérdida no operacional del periodo 2026, se explica principalmente, por el aumento del valor del tipo de cambio respecto a su valor de cierre en 2025, lo que generó pérdidas contables principalmente por la revalorización de las deudas financieras en dólares y UF por MM\$37.603 y 6.061 respectivamente. En el periodo 2025, significó reconocer utilidad por este concepto de MM\$7.834.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE MARZO 2026 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	%
ACTIVOS	3.998.474	3.835.842	162.632	4,2%
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	243.073	113.205	129.868	114,7%
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	11.752	15.564	(3.812)	-24,5%
IVA por recuperar	170.359	157.163	13.196	8,4%
Cuentas relacionadas por Cobrar	707.726	735.979	(28.253)	-3,8%
Recursos Ley de Presupuesto	122.047	177.799	(55.752)	-31,4%
Financiamiento proyectos vía LET con MTT	66.277	65.510	768	1,2%
Subsidios y otras cuentas	5.707	5.254	454	8,6%
Ipesa - cuentas por cobrar	143	510	(367)	-71,9%
Derechos uso fondos Bono Internacional	513.551	486.907	26.644	5,5%
Inversiones en Coligadas	16.120	15.311	809	5,3%
PP&E e Intangibles	2.849.444	2.798.620	50.824	1,8%

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 variación positiva se debe principalmente a la inversión en nuevos 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, anticipos a proveedores de inversión y otros deudores de la operación.

4. Cuentas Relacionadas.

Ley de Presupuesto: Para el período de comparación, se registra el 100% de los recursos contemplados en la Ley de Presupuesto de la Nación para el año 2026, como transferencias corrientes destinadas a cubrir pagos de capital e intereses de la deuda financiera e Inversiones Plan Trienal, el saldo por recibir de estos aportes asciende a MM\$122.047.

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

Derechos de Uso Fondos Bono Internacional: Durante la pandemia, los aportes del Estado fueron reducidos en el año 2020, suspendidos en 2021 y parcialmente restablecidos en los años siguientes. Ante ello, el Ministerio de Hacienda autorizó a EFE a compensar esta menor transferencia mediante la utilización de deuda (bonos y préstamos bancarios).

Estos recursos han sido destinados a inversiones, mantenimiento y amortización de deuda financiera, siendo informados mensualmente a Dipres. Esto dio origen a un derecho, reconocido como cuenta por cobrar. Los montos se materializarán al vencimiento de las deudas y, al estar en las mismas monedas, constituyen una cobertura natural del riesgo financiero.

5. Inversiones en Coligadas

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 período se acordó provisionar un dividendo mínimo del 30% del resultado del trimestre.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE MARZO 2026 MM\$	Al 31 DE DICIEMBRE 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	3.998.474	3.835.842	162.632	4,2%
Pasivos Corrientes y no Corrientes	5.066.724	4.852.425	214.299	4,4%
Deuda Financiera	4.136.262	3.798.235	338.027	8,9%
Deudas Bancarias	306.379	300.181	6.198	2,1%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.127.459	2.124.362	3.097	0,1%
Deuda Bonos Interacionales USD	929.505	916.725	12.780	1,4%
Deuda CAF	772.919	456.966	315.953	69,1%
Cuentas Relacionadas por Pagar	8.083	8.083	-	-
Cuentas por Pagar y otros pasivos	125.214	215.795	(90.581)	-42,0%
Cobros anticipados	20.146	18.275	1.871	10,2%
Ingresos Diferidos (NIC 20)	777.019	812.037	(35.018)	-4,3%
Patrimonio	(1.068.250)	(1.016.582)	(51.668)	5,1%

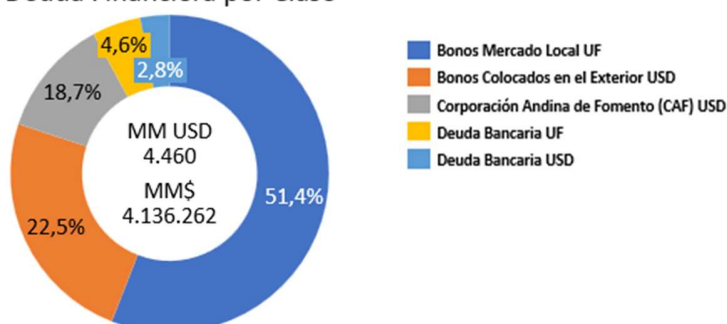
1. Deuda Financiera

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\$48.756. Cabe destacar que los intereses generados por la deuda no impactan el resultado del periodo, ya que son financiados con recursos del Tesoro Público o mediante mecanismos de financiamiento cuyo pago final también es asumido por el Estado de Chile. La deuda total al 31 de marzo de 2026 asciende a MM\$4.136.262.

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

Deuda Financiera por Clase



2. Cuentas Relacionadas por pagar

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

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 31 de marzo 2026	al 31 de marzo 2025	VARIACION	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujo neto del periodo	86.188	238.710	(152.522)	-64%
Flujo Operacional	(26.555)	(18.000)	(8.555)	48%
Cobros	28.711	31.639	(2.928)	-9%
Pagos Proveedores	(34.366)	(29.164)	(5.201)	18%
Pagos a trabajadores	(20.900)	(20.474)	(426)	2%
Flujo de inversión	(192.422)	(98.733)	(93.689)	95%
Recuperación IVA inversiones	7.328	1.934	5.394	279%
Compras de Inversión	(156.198)	(115.151)	(41.046)	36%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	(43.552)	14.485	(58.037)	-401%
Flujo de Financiamientos	305.165	355.443	(50.277)	-14%
Subvenciones del gobierno	55.752	39.904	15.848	40%
Prestamos bancarios	298.169	352.386	(54.216)	-15%
Pago de obligaciones Financieras	(48.756)	(36.847)	(11.909)	32%

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

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	Al 31 DE MARZO 2026 MM\$	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	28.598	26.482	2.116	8,0%
Pasajeros	20.776	18.733	2.043	10,9%
Operadores de Carga	4.421	4.286	135	3,2%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	3.400	3.463	(63)	-1,8%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(39.997)	(36.409)	(3.588)	9,9%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	(11.399)	(9.927)	(1.472)	14,8%
Compensación por costos de mantención NIC 20	11.399	9.927	1.472	14,8%
Depreciación y amortización	(6.226)	(5.197)	(1.029)	19,8%
Pérdida Operacional del periodo	(6.226)	(5.197)	(1.029)	19,8%
Reajuste partidas no monetarias en UF	(6.061)	(25.378)	19.317	-76,1%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(37.603)	33.212	(70.815)	-213,2%
Ingresos financieros	1.376	2.275	(899)	-39,5%
Otros resultados no operacionales (netos)	(5.462)	(6.161)	698	-11,3%
Resultado No Operacional del periodo	(47.751)	3.949	(51.699)	-1309,3%
RESULTADO DEL PERIODO	(53.977)	(1.248)	(52.729)	4224,5%

- Durante este período, se registra un incremento del 8% en los ingresos totales. El segmento transporte de pasajeros, muestra un aumento del 10,9%, alcanzando los 15,8 millones de pasajeros transportados, lo que representa un 5,8% más en comparación con igual período de 2025. Al crecimiento en el número de pasajeros se suman los reajustes tarifarios aplicados en diferentes servicios desde el inicio de 2026.
- En el segmento de carga, los ingresos aumentaron un 3,2% respecto al mismo período del año anterior, impulsados principalmente por el rubro forestal, sumado al reajuste derivado de tarifas expresada en unidades de fomento.
- Por otra parte, los costos de venta y administración registraron un incremento de 9,9%, explicado principalmente por el reajuste anual de remuneraciones, junto con mayores gastos en seguridad y vigilancia. Asimismo, se observa un aumento en los costos asociados a la mantención de infraestructura de vías y estaciones, así como en servicios prestados por terceros, principalmente por la modificación del contrato de transporte de pasajeros operado por buses.
- El EBITDA, antes de la aplicación de la NIC 20, alcanzó los -MM\$11.399, lo que representa un deterioro de MM\$1.472 en comparación con el mismo período de 2025.
- La pérdida del período, de -MM\$53.977, se explica principalmente por un resultado operacional negativo de MM\$6.226, generado por el gasto en depreciación contable de los activos y por una pérdida no operacional de MM\$47.751, esto último se ha derivado por el reajuste de las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses y en UF, con un tipo de cambio creciente entre diciembre 2025 a marzo 2026.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

Ingresos por pasajeros	Al 31 DE MARZO 2026	Al 31 DE MARZO 2025	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 26 / 25	2026	2025	Var. de pax	Var % 26/25
INGRESOS DE PASAJEROS	20.776	18.733	2.043	10,9%	15.773	14.904	869	5,8%
EFE VALPARAÍSO S.A.	5.472	4.820	652	13,5%	5.646	5.128	518	10,1%
EFE CENTRAL S.A.	12.062	11.110	952	8,6%	6.941	6.718	223	3,3%
EFE SUR S.A.	3.235	2.796	439	15,7%	3.186	3.058	128	4,2%
EFE ARICA LA PAZ	7	7	0	7,5%				

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

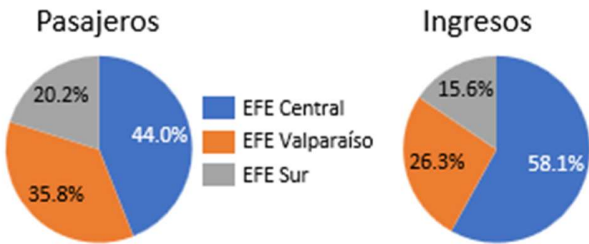
Para este primer trimestre del 2026, los ingresos por concepto de transporte de pasajeros alcanzaron los MM\$20.776, lo que representa un aumento del 10,9% en comparación con el mismo periodo de 2025, con un total de 15,8 millones de pasajeros transportados en este periodo, cifra que representa un incremento del 5,8% respecto al periodo 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.

A continuación, se presenta (en miles), la evolución de los pasajeros transportados por EFE Trenes de Chile para el primer trimestre 2025-2026, variación por servicio.



Participación total por Empresa



Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE	Al 31 DE	Variación Ingresos	
	MARZO 2026 MM\$	MARZO 2025 MM\$	MM\$	Var % 26 / 25
Total Ingresos Porteadores	4.421	4.286	136	3,2%
Canon y peaje fijo	2.195	2.106	89	4,2%
Peaje Variable Periodo	2.226	2.180	47	2,2%

Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga a marzo 2026, por MM\$4.421, muestran un aumento del 3,2% 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. Los cobros variables que pagan los porteadores por el uso de la infraestructura ferroviaria están en directa relación con el peso y la distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en Unidades de Fomento.

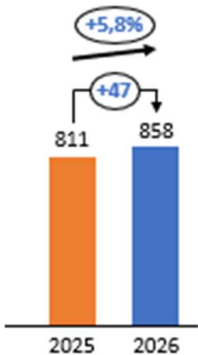
La variación de ingresos de peaje variable registró un crecimiento de 2,2%, impulsado principalmente por el aumento de 5,8% en los TKBC transportados y acompañado por el efecto de la indexación de la UF
Cabe señalar que, si bien los indicadores operacionales muestran una dinámica favorable, el crecimiento en ingresos refleja ajustes asociados al proceso normal de reconocimiento entre provisiones y facturación efectiva, lo que moderó parcialmente el impacto positivo observado en los volúmenes transportados.

Un positivo crecimiento registra la carga forestal (+12,8% +MMTKBC 70,6), con una disminución en minería y contenedores

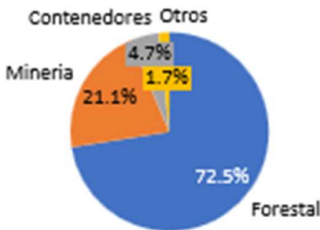
Los rubros: forestal, minería y contenedores, representan el 98% del total de TKBC de carga del periodo 2026

RUBRO /TKBC	2026	2025	Variación	
			Tkbc	%
Forestal	622,1	551,48	70,62	12,8%
Minería	180,9	202,75	-21,85	-10,8%
Contenedor	40,4	48,66	-8,26	-17,0%
Otros	14,8	8,11	6,69	82,5%
Total	858,2	811	47,2	5,8%

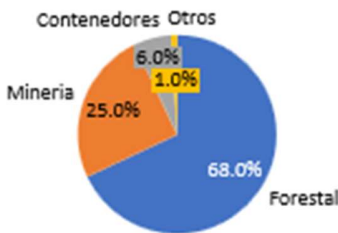
TKBC Carga Acumulado
enero-marzo (millones)



TKBC Carga Ene - marzo 2026
(millones)



TKBC Carga Ene - marzo 2025
(millones)



Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE MARZO 2026 MM\$	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Variación Ingresos	
			MM\$	Var % 26/25
Total Inmobiliarios y Otros	3.400	3.463	(63)	-1,8%
Ingresos Inmobiliarios	3.328	3.282	46	1,4%
Arriendos	2.698	2.342	356	15,2%
Arriendo Comerciales	772	718	54	7,5%
Arriendo Estructura telecomunicaciones	903	646	257	39,9%
Arriendo Terreno y habitacionales	298	255	42	16,5%
Arriendo Espacios Para Publicidad	347	397	(51)	-12,7%
Arriendo Paseo Estacion	174	183	(10)	-5,3%
Espacios para Vending y cajeros	91	90	1	1,0%
Arriendos por Usufructos	99	45	54	121,2%
Otros arriendos	14	7	8	118,5%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	630	940	(310)	-33,0%
Otros Ingresos	72	181	(109)	-60,2%

El incremento nominal en ingresos inmobiliarios del 1,4% (+MM\$46), se explica principalmente por:

1. Aumento en los ingresos por arriendos comerciales del 7,5% (+MM\$54): Se destaca un ordenamiento de la cartera de clientes que ha permitido regularizar cobros históricos, mejorando los ingresos.
2. Crecimiento en los Ingresos por estructura de telecomunicaciones del 39,9% (+MM\$257).
3. Mayores ingresos por usufructos del 121% (+MM\$54): A partir de fines de 2025, las inversiones realizadas por terceros en terrenos de EFE entregados en usufructo comenzaron a reconocerse como una forma de pago, lo que ha contribuido a fortalecer los ingresos totales. Adicionalmente, estos usufructos no solo impactan positivamente en los resultados financieros, sino que también potencian el patrimonio de la empresa y permiten optimizar costos asociados a mantención y resguardo de los terrenos.

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 2026 MM\$	Al 31 DE MARZO 2025 MM\$	Variación	
			MM\$	Var % 26/25
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	39.997	36.409	3.588	9,9%
Costo de Remuneraciones OPEX	16.047	15.494	553	3,6%
Costos de Venta (antes Depreciación)	20.178	17.760	2.418	13,6%
Energía y Combustibles	2.280	2.266	15	0,7%
Mantenimiento de Material Rodante	4.539	4.645	(106)	-2,3%
Mantenimiento de infraestructura	5.966	5.127	839	16,4%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	4.346	3.008	1.338	44,5%
Servicios de Terceros y otros costos	3.047	2.715	332	12,2%
Gastos de Administración (bienes y servicios)	3.771	3.155	616	19,5%

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

- +3,6% en gastos de personal. Se destacan los reajustes de renta por la inflación de doce meses (3,5%).
- +16,4% 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 2,8% de inflación de doce meses a marzo 2026.

+44,5% en gastos de guardia y guarda-cruzadas, principalmente debido al aumento de dotación y extensión de cobertura de espacios en vías y estaciones, incorporación de guardias tácticos y sistema de vigilancia por drones.

+12,2% en gastos por servicios de terceros, se modifica el contrato de traslado de pasajeros operados en la conexión de buses de los servicios de Puerto Limache y mayores gastos en trasbordo de pasajeros relacionados con contingencias de servicio.

+19,5% en gastos de administración, por aumento en gastos de energía eléctrica en espacio físicos, aumento del costo en pólizas de seguro de material rodante, debido al aumento de cobertura que hoy incluye trenes en movimiento y mayores gastos en pago de contribuciones.

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 1.468 millones). Durante el año 2026, las variaciones en el valor de la UF y en el tipo de cambio generaron un resultado no operacional negativo, principalmente debido al crecimiento en el tipo de cambio del dólar y UF entre diciembre de 2025 y marzo 2026.

La administración estima que existe una cobertura implícita por la indexación de las deudas que cubrirá directamente el Estado, dado que, al vencimiento de los créditos, ellos serán canceladas con recursos fiscales, no existiendo entonces riesgos cambiarios reales que afecten el patrimonio o los flujos futuros de caja en el largo plazo. Por lo anterior, estos resultados contables por indexación revierten su efecto en el patrimonio al vencimiento de las deudas.

IV. INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD

1. Liquidez

La caja y la cartera de instrumentos financieros equivalentes de caja alcanzan a MM\$243.073 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

03/2026: 1,6 veces; 03/2025 1,9 veces

Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

03/2026: MM\$203.255 03/2025: MM\$256.130

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)

03/2026: 6,29% 03/2025: 6,13%

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.

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

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

Liderado por su Comité de Riesgos, y a partir de la construcción y análisis de nuestra cadena de valor en su proceso primario de gestión, la Empresa levantó impactos positivos y negativos, junto con la identificación de los riesgos en materia de sostenibilidad, es decir, aquellos correspondientes a institucionalidad, entorno social, economía local, ciudad y medioambiente. Siguiendo los lineamientos establecidos por el Sistema de Empresas Públicas SEP, los riesgos de sostenibilidad fueron validados por el Directorio y, posteriormente, integrados a nuestra matriz de riesgos corporativa, 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 mejorada en el presente periodo 2026.

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.