Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024

ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

Al 31 de diciembre de 2024

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 2024, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE refleja un patrimonio negativo por MM$ 1.016.089 (M$847.924 en diciembre 2023) y una pérdida del ejercicio de MM$174.400 en 2024 y MM$102.029 en 2023. Los presentes estados financieros consolidados, muestran importantes avances en inversiones de infraestructura y en adquisición de nuevo material rodante para la operación y mejoramiento de todos nuestros servicios, inversiones que están siendo abordadas con financiamiento proveniente de nuevas emisiones de instrumentos de deuda pública y de créditos bancarios de largo plazo, con convenientes tasas de interés y sin garantía explícita del Estado de Chile. Las inversiones del ejercicio totalizaron USD 355 millones y fueron un 50% superiores a las del año 2023. En el mes de enero 2025, fue publicado en el diario oficial el decreto que fija el Plan Trienal de Desarrollo 2023 -2025, con inversiones totales por USD 2.769 millones, en donde se incluyen proyectos estratégicos como Melipilla, Batuco, Limache-La Calera, Puente Bio Bio, Corredor Santiago Barrancas y Sistemas de señalización virtual, entre otros.

No obstante, su patrimonio negativo y el déficit que muestra el resultado del año, 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$42.646 lo que representa un deterioro de MM$12.609 respecto al mismo período 2023. Los ingresos totales aumentaron un 3,5%, con un crecimiento del 1,3% en el segmento de pasajeros, del 11,5% en carga y del 4,8% en ingresos no tarifarios. Sin embargo, los resultados del período se vieron afectados por diversos factores, como los incendios en la Quinta Región en febrero, condiciones climáticas adversas en la zona sur, una paralización de maquinistas en junio, el temporal de agosto que interrumpió durante dos semanas el servicio del tren a Chillán y las obras de mejora en la Estación Valencia, también en la Quinta Región.

El positivo crecimiento de los ingresos de carga forestal, han ayudado a las reducciones en los rubro minero y contenedores e industrial, con un +11,5% de mayores ingresos netos por peaje fijo, canon y peaje variable. Los costos han presentado un incremento del 12,9%, con una inflación de doce meses (4,5%), mayores gastos en mantención de material de rodante debido al término de los periodos de garantía del nuevo material ferroviario, especialmente en la zona sur del país y por mayores gastos en remuneraciones de operación del 20,2%, por mayor dotación, el reajuste anual de remuneraciones y costos de negociaciones colectivas. Por su parte, los costos de electrificación y señales presentan una disminución relevante debido al tratamiento de los componentes de inversión y gasto del mantenimiento de esta infraestructura.

En este periodo se ha movilizado a 61,7 millones de pasajeros, -5% respecto a igual periodo de 2023, con reducción de pasajeros en los servicios Puerto-Limache, Rancagua y Nos-Estación Central y con aumentos relevantes en los servicios a Biotren, Talcahuano Laja y Victoria Temuco.

El Estado de resultados presenta una pérdida del periodo de MM$174.400. La pérdida, se origina principalmente en los resultados no operacionales por -MM$151.797, fundamentalmente por el registro de los reajustes netos de activos y pasivos nominados en Unidades de Fomento y en dólares americanos.

I. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDOS

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM$	Variación MM$	Variación %
ACTIVOS	**3.202.891**	**2.725.603**	**477.289**	**17,5%**
Efectivo, equivalente y otros act. financieros	**145.953**	**303.502**	**(157.549)**	**-51,9%**
Ctas por cobrar, Inventarios y otros	**11.676**	**11.636**	**41**	**0,4%**
IVA por recuperar	**75.365**	**41.234**	**34.131**	**82,8%**
Cuentas relacionadas por Cobrar	**657.398**	**363.968**	**293.430**	**80,6%**
Recursos Ley de Presupuesto	169.473	62.983	106.490	169,1%
Financiamiento proyectos vía LET	66.832	69.665	(2.833)	-4,1%
Subsidios y otras cuentas	3.523	7.022	(3.499)	-49,8%
Ipesa - cuentas por cobrar	508	537	(30)	-5,5%
Derechos uso fondos Bono Internacional	417.061	223.760	193.301	86,4%
Inversiones en Coligadas	**15.006**	**15.133**	**(128)**	**-0,8%**
Otros activos finnacieros no corrientes				
PP&E e Intangibles	**2.297.493**	**1.990.130**	**307.364**	**15,4%**

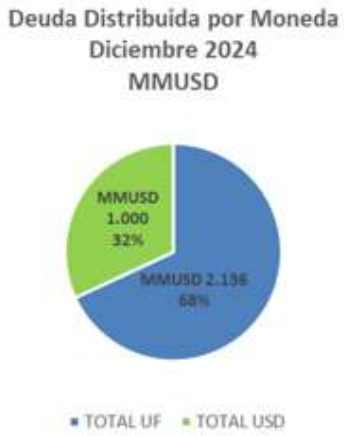
1. Efectivo, equivalente y otros activos financieros:
   Principalmente se reflejan en este grupo inversiones en depósitos a plazo en dólares, unidades de fomento y pesos. La variacion negativa se debe principalmente al rescate inversiones en depósitos a plazo durante este período.
2. Impuestos por recuperar
   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: Corresponde a la utilización parcial de los fondos del Bono Internacional emitido en 2020 por USD 500 millones y del Bono Local emitido en mayo de 2024 por 4 millones de UF. Estos fondos han sido destinados a inversiones, mantenimiento de infraestructura y amortización de deuda financiera, correspondientes a los presupuestos de caja de los años 2020, 2021 y 2024, respectivamente, como respuesta a las restricciones en los recursos fiscales. Asimismo, se incluyen las imputaciones de futuros aportes fiscales. Al cierre de estos estados financieros, los montos activados por este concepto ascienden aproximadamente a USD 283 millones y 3,5 millones de UF. La realización de estos recursos se concretará al vencimiento de los bonos: el Bono Internacional en 2050 y el Bono Local en 2049. Ambas emisiones están denominadas en dólares y UF, respectivamente, lo que constituye una cobertura natural frente a los pasivos asociados a la deuda financiera.

5. Inversiones en Coligadas
   se registra la participación del 17% de las acciones en Inmobiliaria Paseo Estación S.A., IPESA, Sociedad mantenida en conjunto con Parque Arauco S.A. Para este ejercicio, el Directorio IPESA acordó provisionar un dividendo del 30% de la utilidad líquida distribuible.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM$	Variación	
			MM$	%
PASIVOS y PATRIMONIO	**3.202.891**	**2.725.603**	**477.288**	**17,5%**
Pasivos Corrientes y no Corrientes	**4.218.981**	**3.573.527**	**645.454**	**18,1%**
Deuda Financiera	**3.264.215**	**2.800.573**	**463.642**	**16,6%**
Crédito Sindicado	187.040	69.435	117.605	169,4%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.070.209	1.844.810	225.399	12,2%
Deuda Bonos Interacionales USD	1.006.966	886.328	120.637	13,6%
Cuentas Relacionadas por Pagar	**10.822**	**10.805**	**17**	**0,2%**
Fondos por rendir MTT (Energía EFE Valp.)	2.748	2.748	-	-
Fondos por rendir MTT (Electro-movilidad EFE Sur)	7.700	7.700	-	-
Otras cuentas por pagar y fondos por rendir	375	357	17	4,8%
Cuentas por Pagar y otros pasivos	164.658	133.606	31.052	**23,2%**
Cobros anticipados (tarjetas)	15.987	16.165	(178)	**-1,1%**
Ingresos Diferidos (NIC 20)	763.299	612.378	150.921	**24,6%**
Patrimonio	**(1.016.089)**	**(847.924)**	**(168.165)**	**19,8%**

1. Deuda Financiera

El endeudamiento de la Empresa se encuentra íntegramente suscrito por la casa matriz, se compone principalmente de 26 emisiones de bonos, 24 de las cuales se encuentran denominadas en unidades de fomento y dos emisiones en dólares americanos. Durante el año, la deuda financiera ha devengado intereses y reajustes por aproximadamente MM$257.019, se concretó la emisión de un nuevo bono local por UF 4.000.000 (MM$154.365) y un crédito bancario por UF 3.174.000, las amortizaciones de capital e intereses ocurridas en el periodo ascienden a MM$113.763. Los intereses de la deuda no afectan el resultado del periodo, producto de que son pagados con recursos del Tesoro Público o bien con financiamiento que a su vencimiento también cubre el Estado de Chile.



2. Cuentas Relacionadas por pagar

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

En tanto estos fondos se utilizan en los fines especiales a los que fueron destinados, estos recursos forman parte de la cartera de inversiones financieras, tomados a nombre de ambas filiales en Depósitos a Plazo en $ y UF, según el horizonte programado de uso del dinero, con ello se protege su valor adquisitivo y se rentabilizan adecuadamente estas disponibilidades de caja.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Variacion Flujo Efectivo y Equivalentes	al 31 de diciembre 2024 MM$	al 31 de diciembre 2023 MM$	VARIACION MM$	VARIACION %
Flujo neto del periodo	**(261.621)**	**(71.774)**	**(189.846)**	**265%**
Flujo Operacional	**(49.137)**	**(30.910)**	**(18.227)**	**59%**
Cobros	106.961	99.121	7.840	**8%**
Pagos Proveedores	(105.456)	(85.072)	(20.384)	**24%**
Pagos a trabajadores	(50.642)	(44.958)	(5.683)	**13%**
Flujo de inversión	**(434.779)**	**(125.479)**	**(309.300)**	**246%**
Recuperación IVA inversiones	3.226	6.951	(3.725)	**-54%**
Compras de Inversión	(344.681)	(225.290)	(119.390)	**53%**
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	(93.324)	92.860	(186.184)	**-200%**
Flujo de Financiamientos	**222.295**	**84.614**	**137.681**	**163%**
Subvenciones del gobierno	62.983	187.925	(124.942)	**-66%**
Prestamos bancarios	121.796	-	121.796	**100%**
Emision de deuda (bonos)	152.476	-	152.476	**100%**
Pago de obligaciones Financieras	(114.959)	(103.310)	(11.649)	**11%**

- El flujo operacional negativo en 2024 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 y el nuevo gasto en mantenimiento del material rodante. Asimismo, el flujo se ve impactado por un mayor gasto en personal, derivado del reajuste salarial del 3,9% y un aumento del 9% en la dotación de nuevos colaboradores para la operación.

- El aumento del flujo de inversión negativo en 2024 respecto a 2023 se debe principalmente a mayores pagos por la adquisición de propiedades, plantas y equipos, así como a la liquidación de inversiones en depósitos a plazo durante este período.

- Los flujos de financiamiento en 2024 muestran un incremento positivo, impulsado principalmente por la nueva emisión de deuda local en mayo de 2024 por UF 4.000.000 y un préstamo bancario en diciembre de 2024 por UF 3.174. 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 2024 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM$	Variación	
			MM$	%
Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)	**96.385**	**93.153**	**3.232**	**3,5%**
Pasajeros	65.537	64.668	869	1,3%
Operadores de Carga	16.543	14.841	1.702	11,5%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	14.305	13.643	661	4,8%
Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)	(139.031)	(123.190)	(15.841)	12,9%
Ebitda Ajustado (sin compensaciones)	**(42.646)**	**(30.037)**	**(12.609)**	**42,0%**
Compensación por costos de mantención NIC 20	41.412	23.872	17.540	73,5%
Depreciación y amortización	(21.368)	(20.045)	(1.324)	6,6%
Pérdida Operacional del ejercicio	**(22.603)**	**(26.210)**	**3.607**	**-13,8%**
Reajuste partidas no monetarias en UF	(78.695)	(78.009)	(686)	0,9%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(77.993)	(11.539)	(66.454)	575,9%
Ingresos financieros	13.165	25.065	(11.901)	-47,5%
Ingresos por expropiación terrenos	7.674	-	7.674	-
Otros resultados no operacionales (netos)	(15.948)	(11.336)	(4.612)	40,7%
Pérdida No Operacional del ejercicio	**(151.797)**	**(75.819)**	**(75.979)**	**100,2%**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(174.400)**	**(102.029)**	**(72.372)**	**70,9%**

- Para este periodo se registra un incremento del 3,5% en los ingresos totales, en el segmento más importante el de pasajeros, presenta un incremento del 1,3%, alcanzando los 61.681 millones de pasajeros en el periodo, un 5% menos a igual periodo de 2023. Se destaca respecto al periodo anterior, el incremento en ingresos de las filiales EFE Central y EFE Sur con un incremento en pasajeros en EFE Sur. En contrapartida a la suspensión temporal de los servicios en la región de Valparaíso y en la zona centro sur, debido a los daños dejados en la infraestructura provocados por los graves incendios de febrero2024, una paralización de maquinistas y por los efectos de las lluvias de junio y agosto 2023. EFE concentró sus esfuerzos en alcanzar la más pronta reposición de los servicios y lo hizo en tiempo récord, considerando las graves afectaciones en la infraestructura de puentes y vías.

- En el segmento carga se presentan mayores ingresos del 11,5% respecto a 2023, con un aumento en la carga transportada del 16,2%, principalmente impulsado por el rubro forestal, compensado con la disminución en el transporte de carga de minería, contenedores y otros. La diferencia positiva en ingresos se debe fundamentalmente a que las tarifas están indexadas en Unidades de Fomento.

- Los costos de venta y administración aumentaron un 12,9%. Los mayores costos tienen su explicación en el reajuste anual de remuneraciones y en la existencia de una mayor dotación en áreas operacionales, como también al incremento en gastos de mantención debido al término de los periodos de garantía del nuevo material rodante. A estos efectos de crecimiento, se contraponen menores gastos por las tasas de distribución Opex-Capex de los desembolsos de mantenimiento de SEC.

- El Ebitda, antes de la aplicación de NIC 20 asciende a -MM$42.646, lo que representa un deterioro de MM$12.609 en comparación con el periodo 2023. La pérdida del periodo por -MM$174.400, se explica en un 89,8% por los reajustes de UF y USD de la deuda financiera.

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

Ingresos de Pasajeros

Ingresos por pasajeros y pasajeros transportados (por Filial)	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM$	Variación Ingresos MM$	Variación Ingresos Var % 24 / 23	Miles de Pasajeros Transportados 2024	2023	Variación de pax	Var % 24/23
INGRESOS DE PASAJEROS	65.537	64.668	869	1,3%	61.681	64.929	(3.248)	-5,0%
EFE VALPARAÍSO S.A.	17.246	18.418	(1.172)	-6,4%	20.324	22.990	(2.666)	-11,6%
EFE CENTRAL S.A.	37.569	37.113	456	1,2%	28.313	30.223	(1.910)	-6,3%
EFE SUR S.A.	10.704	9.117	1.587	17,4%	13.044	11.716	1.328	11,3%
EFE ARICA LA PAZ	19	19	-	-				

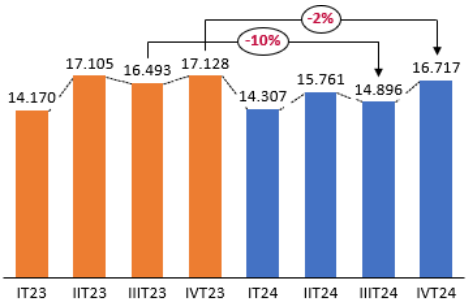
Los Ingresos totales de este segmento, provienen principalmente de la venta de pasajes, seguido de subsidios que se reciben del Estado para la operación ferroviaria en zonas aisladas y como precio rebajado a estudiantes y adultos mayores.

Los ingresos de pasajeros muestran un incremento del 1,3%, alcanzando para este periodo MM$65.537, con un total de pasajeros transportados de 61.681 millones, 5% menos a igual periodo de 2023

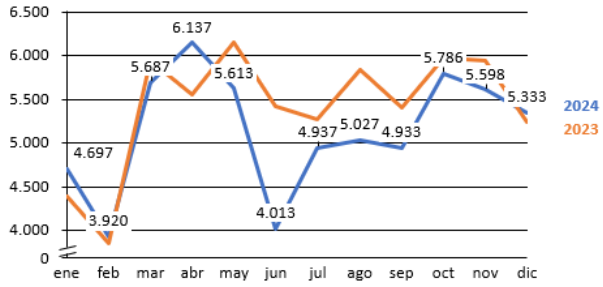
Para el presente periodo, en comparación al mismo del 2023, se destaca el crecimiento de ingresos de pasajeros transportados de los Servicios provistos por EFE Sur, presentando disminuciones en los servicios de EFE Valparaíso y EFE Central.

La disminución de Pasajeros se explica tanto por eventos de la naturaleza como el temporal de agosto pasado, el que afectó por dos semanas los Servicios de tren a Chillán y el gran incendio en la región de Valparaíso. Se suma a lo anterior, el impacto de las obras de la Estación Valencia en Valparaíso y tranversalmente a todos los Servicios, el paro de maquinistas post accidente ferroviario en la comuna de San Bernardo. En el caso del Servicio a Nos, existe una disminución en los Pasajeros transportados que se asocial a la entrada en operación, desde fines del año 2023 de la extension del Metro de Santiago a Bernardo.

Pasajeros totales por trimestre (miles)



Pasajeros por meses (miles)



Pasajeros totales por filial a diciembre 23/24 (miles)

Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM$	Variación Ingresos MM$	Variación Ingresos Var % 24 / 23	Millones de TKBC Carga 2024	2023	Variación mill. TKBC	Var % 24/23
Total Ingresos Porteadores	**16.543**	**14.841**	**1.702**	**11,5%**				
Canon y peaje fijo	8.016	7.784	232	3,0%				
Peaje Variable	8.527	7.057	1.470	20,8%	3.243	2.790	453	**16,2%**
Fepasa	6.354	4.779	1.575	33,0%	2.401	1.950	451	**23,1%**
Transap	2.173	2.278	(105)	-4,6%	842	840	2	**0,2%**

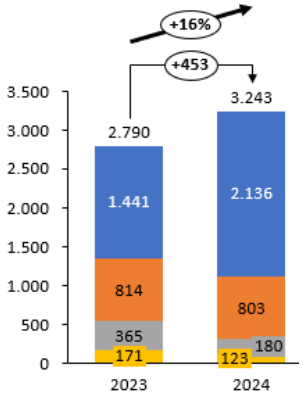
Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga a diciembre 2024, por MM$16.543, muestran un aumento del 11,5% en comparación con igual periodo del año anterior.

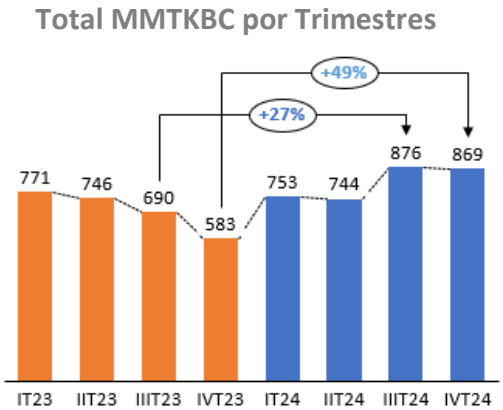
Los cobros variables que pagan los porteadores por el uso de la infraestructura ferroviaria están en directa relación con el peso y la distancia de la carga transportada (TKBC) y está nominado en Unidades de Fomento. Los ingresos variables del segmento aumentaron en un 20,8%, como efecto principal del aumento del 16,2% en el transporte de carga. (TKBC).

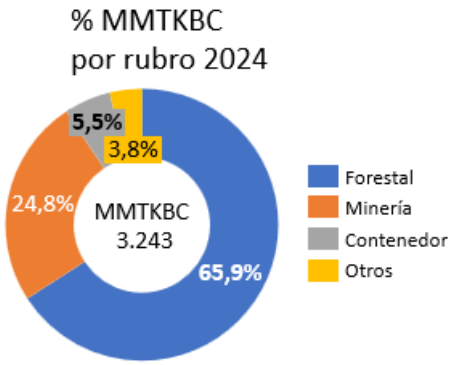
El sector forestal presenta un crecimiento del 48,2%, en tanto disminuye el transporte de contenedores en un -50,6% y los productos de la minería en un -1,3%.

Los rubros: forestal, minería y contenedores, representan el 96% del total de TKBC de carga del periodo 2024

Millones de TKBC Carga comparados, por Rubro	2024	2023	Variación mill. TKBC	Var % 24/23
Total TKBC de carga	**3.243**	**2.790**	**453**	**16,2%**
Forestal	2.136	1.441	695	48,2%
Minería	803	814	(10)	-1,3%
Contenedor	180	365	(184)	-50,6%
Otros	123	171	(47)	-27,7%







Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 31 DE DICIEMBRE 2024 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM$	Variación Ingresos MM$	Var % 24/23
Total Inmobiliarios y Otros	**14.305**	**13.643**	**661**	**4,8%**
Ingresos Inmobiliarios	**13.348**	**12.878**	**471**	**3,7%**
Arriendos	9.772	9.226	546	5,9%
Espacios para Publicidad	641	532	109	20,5%
Arriendos Comerciales	3.185	3.528	(343)	-9,7%
Arriendo estructuras de telecomunicaciones	3.289	2.751	538	19,6%
Arriendo Com. interior Estación	511	471	40	8,5%
Arriendo Paseo Estación	640	629	12	1,9%
otros arriendos	1.507	1.316	191	14,5%
Atraviesos, Paralelismos y Servidumbres	3.576	3.651	(76)	-2,1%
Otros Ingresos	**957**	**766**	**191**	**24,9%**

Ingresos Inmobiliarios:

El incremento en ingresos inmobiliarios del 3,7%, se explica principalmente por el aumento del 19,6% en arriendos estructuras de telecomunicaciones y 5,9% en espacios publicitarios.

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 2024 MM$	Al 31 DE DICIEMBRE 2023 MM$	Variación MM$	Var % 24/23
Total Costos de Ventas y gastos de Adm.	**139.030**	**123.190**	**15.840**	**12,9%**
Personal (total)	**58.841**	**48.945**	**9.896**	**20,2%**
Costos de Venta (antes Depreciación)	**64.643**	**61.201**	**3.442**	**5,6%**
Energia y Combustibles	7.653	6.920	732	10,6%
Mantenimiento de Material Rodante	15.681	11.048	4.632	41,9%
Mantenimento de infraestructura	18.258	21.759	(3.502)	-16,1%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	11.727	10.484	1.243	11,9%
Servicios de Teceros y otros costos	11.325	10.990	335	3,1%
Gastos de Administración (biens y servicios)	**15.546**	**13.044**	**2.503**	**19,2%**

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 12,9%

- +20,2% en gastos de personal, se destacan los reajustes de los sueldos por la inflación del año 2023 (3,9%), sumado a un aumento de dotación para la operación ferroviaria (+9%), %, incrementado por el costo de negociaciones colectivas en pago de bonos por términos de negociación.

- +41,9% en gastos de mantención de material rodante se debe al término a finales del año 2023, de los periodos de garantía de los nuevos trenes en operación, especialmente en EFE Central (+MM$1.546) y en EFE SUR (+MM$2.975)

- -16,1% en gastos de mantención de infraestructura, principalmente explicado por un mayor gasto del 33% en mantención de vias, por MM$4.061, en compensación del ahorro en mantención de sistemas eléctricos y señales por modificación de los criterios de capex/opex por-MM$7.562 con sustento en un informe especial emitido por la empresa de ingenieria CyD.

- Los Servicios de Guardias recogen los mayores costos del contrato con nuevas zonas de cobertura.

III. RESULTADOS NO OPERACIONALES

El principal efecto que impacta los resultados no operacionales del Grupo EFE está relacionado con el stock de deuda financiera neta en Unidades de Fomento (UF 54,5 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 726 millones aproximadamente), las variaciones experimentadas por el valor de la UF y del tipo de cambio ocurridas en el periodo, generaron pérdidas contables netas por MM$156.691 en 2024 y para el mismo periodo en 2023 MM$89.548.

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$156.979, 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
12/2024: 1,1 veces; 12/2023 1,8 veces

Capital de trabajo neto MM$:
Activo Corriente – Pasivo Corriente
12/2024: MM$22.580 12/2023: MM$186.530

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)

12/2024: 8,3% 12/2023: 6,9%

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 2024.

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.