



TRENES  
DE  
CHILE

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados  
al 30 de junio de 2024**



# ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO EFE

---

Al 30 de junio de 2024

# CONTENIDO

<b>I.</b>	<b>ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>03</b>
<b>II.</b>	<b>ANALISIS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES</b>	<b>06</b>
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
<b>III.</b>	<b>ANALISIS DE RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>	<b>10</b>
<b>IV.</b>	<b>INDICADORES FINANCIEROS Y DE ACTIVIDAD</b>	<b>11</b>
1.	Liquidez	
2.	Endeudamiento	
3.	Rentabilidad	
4.	Diferencias entre el valor libros y valores de mercado	
5.	Factores de Riesgo	

Empresa de los Ferrocarriles del Estado (en adelante “EFE”), es una persona jurídica de derecho público, y constituye una empresa autónoma del Estado de Chile, dotada de patrimonio propio y cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile.

#### Principio de Empresa en Marcha y desempeño económico

Al 30 de junio de 2024, el Estado Consolidado de Situación Financiera de EFE muestra un patrimonio negativo por MM\$ 925.081 (M\$847.924 en diciembre 2023) y una pérdida del periodo ascendentes a MM\$80.411 y de MM\$30.536 para 2024 y 2023, respectivamente. Los presentes Estados financieros consolidados se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, al considerar su condición de empresa pública y el acceso a recursos financieros que recibe de la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda y del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones según lo contemplado cada año en la Ley de Presupuesto de la Nación.

Es preciso entender que los aportes de inversión que el Estado compromete entregar a la empresa se sustentan en cálculos de beneficios sociales y no en “beneficios económicos”, debido a que mediante la infraestructura ferroviaria se busca proveer un servicio de primera necesidad y de naturaleza estratégica para el País, como es el transporte diario de los ciudadanos y la movilidad de carga ferroviaria.

El modelo de transporte ferroviario y los aportes del Estado le permiten solventar a EFE, aquella parte de sus costos operacionales que no logran ser cubiertos con los ingresos normales de la operación, como así también, dar cumplimiento íntegro a las obligaciones financieras contraídas vía emisiones de deuda con o sin garantía explícita del Estado, emisiones de deuda fundamentales para impulsar los planes trienales de desarrollo de la Empresa fijados en un Decreto anual emitido por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

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\$17.921 lo que representa un deterioro de MM\$7.529 en comparación con igual periodo de 2023. Los ingresos muestran una disminución total del 1,6%, con reducción en los segmentos de pasajeros de -2,4% e ingresos no tarifarios -0,2%, con un leve aumento en ingresos de carga +0,4%. Los ingresos del semestre 2024 fueron afectados por los incendios de la quinta región ocurridos en febrero, la situación climática en la zona sur, una paralización de maquinistas durante el mes de junio, y efectos de las obras de mejora en la Estación Valencia en la quinta región. Los ingresos de carga forestal, han prácticamente compensado importantes reducciones en los rubro minero y contenedores e industrial, con un +0.4% de mayores ingresos netos por peaje fijo, canon y peaje variable. Los costos han presentado un incremento del 11,2%, con una inflación de doce meses (4,2%), 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 17,6%, por mayor dotación y el reajuste anual de remuneraciones. 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 movilizó a 30,1 millones de pasajeros, -4% respecto a igual periodo de 2023, con reducción de pasajeros en los servicios Puerto-Limache (-13%), Chillán (-28%) y Nos-Estación Central (-7%), y con aumentos relevantes en los servicios a Rancagua, Biotren, Talcahuano Laja y Victoria Temuco.

El Estado de resultados presenta una pérdida del periodo de MM\$80.411. La pérdida, se origina principalmente en los resultados no operacionales por -MM\$70.452, 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 30 DE JUNIO 2024	Al 31 DE DICIEMBRE 2023		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.817.324</b>	<b>2.725.603</b>	<b>91.721</b>	<b>3,4%</b>
<b>Efectivo, equivalente y otros act. financieros</b>	<b>282.925</b>	<b>303.322</b>	<b>(20.397)</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Ctas por cobrar, Inventarios y otros</b>	<b>11.680</b>	<b>11.816</b>	<b>(136)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>IVA por recuperar</b>	<b>56.964</b>	<b>41.234</b>	<b>15.730</b>	<b>38,1%</b>
<b>Cuentas relacionadas por Cobrar</b>	<b>358.033</b>	<b>363.968</b>	<b>(5.935)</b>	<b>-1,6%</b>
Recursos Ley de Presupuesto 2023	11.011	62.983	(51.972)	-82,5%
Financiamiento proyectos vía LET	72.757	69.665	3.092	4,4%
Subsidios y otras cuentas	3.313	7.022	(3.709)	-52,8%
Ipesa - cuentas por cobrar	204	537	(333)	-62,0%
Derechos uso fondos Bono Internacional	270.747	223.760	46.987	21,0%
<b>Inversiones en Coligadas</b>	<b>14.356</b>	<b>15.133</b>	<b>(777)</b>	<b>-5,1%</b>
<b>PP&amp;E e Intangibles</b>	<b>2.093.366</b>	<b>1.990.130</b>	<b>103.236</b>	<b>5,2%</b>

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.

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, y otros deudores de la operación

4. Cuentas Relacionadas.

**Ley de Presupuesto 2024:** Para el periodo de comparación, se registra el 100% de los recursos contemplados en la Ley de Presupuesto de la Nación para el año 2024, como transferencias corrientes destinadas a cubrir pagos de capital e intereses de la deuda financiera por MM\$62.983, al 30 de junio de 2024, el saldo por recibir de estos aportes asciende a MM\$11.011.

**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. Al 30 de junio de 2024, han sido amortizadas 11 cuotas.

**Derechos de Uso Fondos Bono Internacional:** Corresponde a la utilización parcial de los fondos del Bono Internacional emitido en 2020 por USD 500 millones, destinado a Inversiones, mantención de Infraestructura y amortizaciones de deuda financiera de los presupuestos de caja de los años 2020 y 2021 y producto de la restricción de recursos fiscales del año 2024, también se reconocen las imputaciones de futuros aportes fiscales. A la fecha de estos estados financieros semestrales, los montos activados por este concepto ascienden aproximadamente a USD 287 millones. Su realización se concretará al vencimiento del bono internacional en el año 2050, se encuentra nominada en dólares y actúa como una cobertura natural de su equivalente en el pasivo, por la deuda financiera asociada.

5. Inversiones en Coligadas

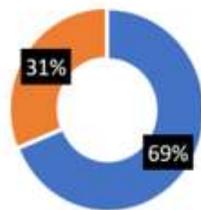
se registra la participación del 17% de las acciones en Inmobiliaria Paseo Estación S.A., IPESA, Sociedad mantenida en conjunto con Parque Arauco S.A. Para este ejercicio, el Directorio IPESA acordó provisionar un dividendo del 30% de la utilidad líquida distribuible.

Estados Resumidos de Situación Financiera	Al 30 DE JUNIO 2024	Al 31 DE DICIEMBRE 2023		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>PASIVOS y PATRIMONIO</b>	<b>2.817.324</b>	<b>2.725.603</b>	<b>91.721</b>	<b>3,4%</b>
<b>Pasivos Corrientes y no Corrientes</b>	<b>3.742.406</b>	<b>3.573.527</b>	<b>168.879</b>	<b>4,7%</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>3.057.875</b>	<b>2.800.573</b>	<b>257.302</b>	<b>9,2%</b>
Crédito Sindicado	72.512	69.435	3.077	4,4%
Deuda Bonos Nacionales UF	2.031.088	1.844.810	186.278	10,1%
Deuda Bonos Interacionales USD	954.275	886.328	67.947	7,7%
<b>Cuentas Relacionadas por Pagar</b>	<b>10.671</b>	<b>10.805</b>	<b>(134)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Cuentas por Pagar y otros pasivos</b>	<b>96.005</b>	<b>133.606</b>	<b>(37.601)</b>	<b>-28,1%</b>
<b>Cobros anticipados (tarjetas)</b>	<b>17.045</b>	<b>16.165</b>	<b>880</b>	<b>5,4%</b>
<b>Ingresos Diferidos (NIC 20)</b>	<b>560.811</b>	<b>612.378</b>	<b>(51.567)</b>	<b>-8,4%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>(925.081)</b>	<b>(847.924)</b>	<b>(77.157)</b>	<b>9,1%</b>
<b>Capital y Reservas</b>	<b>1.558.252</b>	<b>1.554.998</b>	<b>3.254</b>	<b>0,2%</b>
<b>Pérdidas acumuladas</b>	<b>(2.483.334)</b>	<b>(2.402.923)</b>	<b>(80.411)</b>	<b>3,3%</b>

### 1. Deuda Financiera

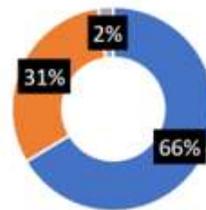
El endeudamiento de la Empresa se encuentra íntegramente suscrito por la casa matriz, se compone de 26 emisiones de bonos, 24 de las cuales se encuentran denominadas en unidades de fomento y dos emisiones en dólares americanos. Durante el año, la deuda financiera ha devengado intereses y reajustes por aproximadamente MM\$128.688, se concretó la emisión de un nuevo bono local por UF 4.000.000 (MM\$154.365), las amortizaciones de capital e intereses ocurridas en el periodo ascienden a MM\$54.648. 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 el Estado de Chile.

Deuda Financiera por Moneda



■ Deuda en UF ■ Deuda en USD

Deuda Financiera por Tipo



■ Bonos en UF ■ Bonos en USD ■ Deuda Bancaria en UF

### 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 30 de	al 30 de	VARIACION	
	junio 2024 MM\$	junio 2023 MM\$	MM\$	%
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>(24.902)</b>	<b>31.411</b>	<b>(56.313)</b>	<b>-179,3%</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>(29.689)</b>	<b>(25.401)</b>	<b>(4.288)</b>	<b>16,9%</b>
Cobros	48.439	49.134	(695)	-1,4%
Pagos Proveedores	(52.863)	(45.773)	(7.090)	15,5%
Pagos a trabajadores	(25.266)	(28.762)	3.496	-12,2%
<b>Flujo de inversión</b>	<b>(144.314)</b>	<b>34.479</b>	<b>(178.793)</b>	<b>-518,6%</b>
Compras de Inversión	(149.579)	(80.279)	(69.300)	86,3%
Inversiones en dep. a plazo y otros flujos (netos)	5.265	114.758	(109.493)	-95,4%
<b>Flujo de Financiamientos</b>	<b>149.101</b>	<b>22.333</b>	<b>126.768</b>	<b>567,6%</b>
Subvenciones del gobierno	51.972	72.988	(21.016)	-28,8%
Emision de deuda (bonos)	151.777	-	151.777	100,0%
Pago de obligaciones Financieras	(54.648)	(50.655)	(3.993)	7,9%

- El flujo operacional negativo en el periodo 2024 se debe al mayor pago a proveedores, debido principalmente al aumento de costo operacionales reajustados a los valores de la UF, en contratos de mantención de infraestructuras, servicios de guardias y por el nuevo gasto de mantenimiento del material rodante, también se ve influenciado por el mayor gasto de personal, fundamentalmente debido al reajustes de los sueldos por 3,9%, sumado a un aumento del 11,5% de la dotación de nuevos colaboradores para la operación.
- El flujo de inversión negativo en el 2024 en relación al 2023 (-518,6%) se debe principalmente al traspaso en este periodo de nuevas inversiones en depósitos a plazo a menores de 90 días, lo que en el año 2023 eran inversiones mayores a 90 días y al mayor pago por compras de propiedad, plantas y equipos.
- Los flujos de financiamiento en el periodo 2024 presentan un incremento positivo principalmente a la nueva emisión de deuda local, en mayo 2024 por UF 4.000.000. También se debe considerar las transferencias recibidas del Estado provenientes de la Ley de Presupuesto vigente y los pagos de la deuda financiera que a la fecha ha realizado directamente EFE con dichos recursos.

## II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

ESTADO DE RESULTADO (Resumen Ejecutivo)	AI 30 DE JUNIO 2024 MM\$	AI 30 DE JUNIO 2023 MM\$	Variación	
			MM\$	%
<b>Ingresos Ordinarios (antes de compensación NIC 20)</b>	<b>46.329</b>	<b>47.104</b>	<b>(776)</b>	<b>-1,6%</b>
Pasajeros	31.622	32.410	(788)	-2,4%
Operadores de Carga	7.907	7.878	28	0,4%
Inmobiliarios y Otros Ingresos	6.800	6.816	(16)	-0,2%
<b>Costo de Venta y Administración (excluye Depreciación)</b>	<b>(64.249)</b>	<b>(57.766)</b>	<b>(6.484)</b>	<b>11,2%</b>
<b>Ebitda Ajustado (sin compensaciones)</b>	<b>(17.921)</b>	<b>(10.662)</b>	<b>(7.259)</b>	<b>68,1%</b>
Compensación por costos de mantención NIC 20	17.921	10.662	7.259	68,1%
Depreciación y amortización	(9.959)	(10.684)	725	-6,8%
<b>Pérdida Operacional del periodo</b>	<b>(9.959)</b>	<b>(10.684)</b>	<b>725</b>	<b>-6,8%</b>
Reajuste partidas no monetarias en UF	(39.883)	(47.751)	7.867	-16,5%
Reajuste partidas no monetarias en USD	(38.922)	21.292	(60.213)	-282,8%
Ingresos financieros	7.995	11.552	(3.557)	-30,8%
Ingresos por expropiación terrenos	7.674	0	7.674	
Otros resultados no operacionales (netos)	(7.316)	(4.945)	(2.371)	47,9%
<b>Pérdida No Operacional del periodo</b>	<b>(70.452)</b>	<b>(19.852)</b>	<b>(50.600)</b>	<b>254,9%</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(80.411)</b>	<b>(30.536)</b>	<b>(49.875)</b>	<b>163,3%</b>

- Para este periodo se registra una disminución del 1,6% en los ingresos totales, principalmente con origen en el segmento de pasajeros con una disminución del 2,4%, alcanzando los 30,1 millones de pasajeros en el periodo, un 4% menos a igual periodo de 2023. La disminución en los ingresos de pasajeros, se origina en 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 febrero 2024, 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.  
Se destaca positivamente respecto al periodo anterior, el incremento de pasajeros en los servicios Rancagua – Estación Central, Biotren, Laja-Talcahuano y Victoria -Temuco.
- En el segmento carga se presentan mayores ingresos del 0,4% respecto a 2023, con una disminución en la carga transportada del 1,3%, principalmente en los rubros minería y contenedores, lo que fue parcialmente compensado con crecimiento en el transporte de carga forestal. 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 11,2%. Los mayores costos tienen su explicación en el reajuste anual de remuneraciones y en la existencia de una mayor dotación en áreas operacionales, como a mayores gastos de mantención del nuevo material rodante que durante el 2023 aún se encontraba en periodo de garantía. A estos efectos de crecimiento, se contraponen menores gastos por las tasas de distribución Opex-Capex de los desembolsos de mantenimiento de SEC.

# INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS

## Ingresos de Pasajeros

Ingresos por pasajeros y pasajeros transportados (por Filial)	Al 30 DE JUNIO 2024	Al 30 DE JUNIO 2023	Variación Ingresos		Miles de Pasajeros Transportados			
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 24 / 23	2024	2023	Variación de pax	Var % 24/23
<b>INGRESOS DE PASAJEROS</b>	<b>31.622</b>	<b>32.410</b>	<b>(788)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>30.068</b>	<b>31.307</b>	<b>(1.239)</b>	<b>-4,0%</b>
EFE VALPARAÍSO S.A.	8.178	9.181	(1.003)	-10,9%	9.967	11.398	(1.431)	-12,6%
EFE CENTRAL S.A.	18.199	19.134	(935)	-4,9%	13.710	14.482	(772)	-5,3%
EFE SUR S.A.	5.238	4.084	1.154	28,3%	6.391	5.427	964	17,8%
EFE ARICA LA PAZ	8	11	(3)	-31,7%				

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 una disminución del 2,4%, alcanzando para este periodo MM\$31.622, con un total de pasajeros transportados de 30,1 millones (4%).

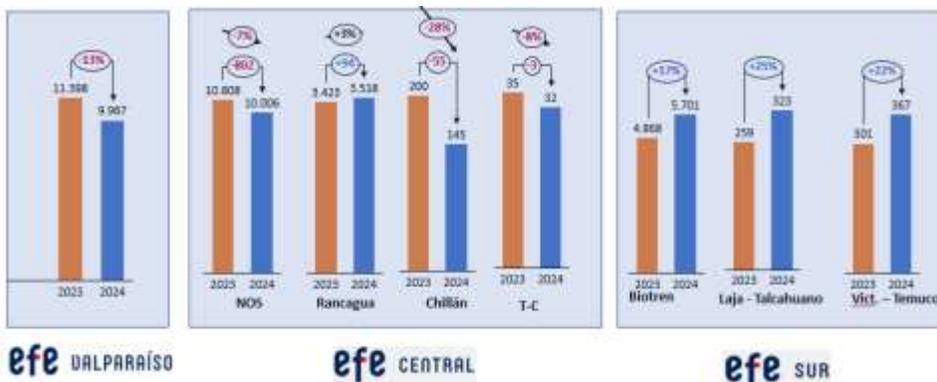
Para el presente periodo, en relación con el primer semestre 2023, se destaca el crecimiento de ingresos y de pasajeros transportados de los Servicios provistos por EFE Sur y el Servicio Rancagua – Estación provisto por EFE Central. Por otra parte, experimentaron disminuciones significativas los Servicios Puerto Limache y Santiago Chillán, afectados por los incendios de Viña del Mar y las lluvias de junio y agosto 2023 en la zona centro sur, respectivamente.

Las obras de reparación de vías y sistemas de los servicios Puerto Limache, afectados por los incendios, fueron repuestos en tiempo récord, con un importante despliegue de recursos corporativos. Por su parte, las obras de reconstrucción y reparación de los puentes dañados en la zona Centro Sur, permitieron, otorgar servicios parciales, para finalmente, a partir de abril, iniciar los servicios a Chillán que se encontraban suspendidos desde el mes de agosto de 2023.

Pasajeros totales por Filial junio 23/24



Pasajeros acumulados a junio 23/24 miles



# Ingresos desde Porteadores Privados

Ingresos Carga / Operador Privado	Al 30 DE JUNIO 2024 MM\$	Al 30 DE JUNIO 2023 MM\$	Variación Ingresos		Millones de TKBC Carga			
			MM\$	Var % 24 / 23	2024	2023	Variación mill. TKBC	Var % 24/23
<b>Total Ingresos Porteadores</b>	<b>7.907</b>	<b>7.878</b>	<b>28</b>	<b>0,4%</b>				
Canon y peaje fijo	3.950	3.912	38	1,0%				
Peaje Variable	3.957	3.966	(10)	-0,2%	1.498	1.517	(19)	-1,3%
Fepasa	2.942	2.861	81	2,8%	1.117	1.094	23	2,1%
Transap	1.015	1.106	(91)	-8,2%	381	424	(42)	-10,0%

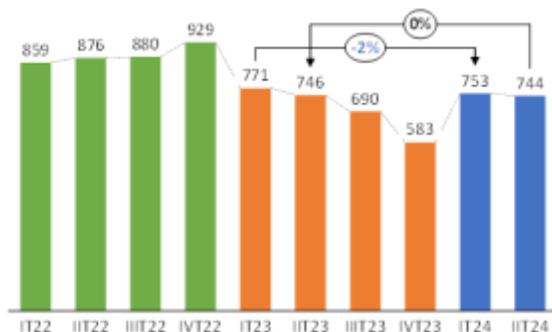
Los ingresos provenientes de los contratos con porteadores de carga del primer semestre 2024, por MM\$7.907, muestran una disminución del 0,4% en comparación con igual semestre del año anterior.

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 disminuyeron en un -0.2%, como efecto principal de la disminución del -1,3% en el transporte de carga. (TKBC).

El sector forestal presenta un crecimiento del 20%, en tanto disminuye el transporte de contenedores en un -51% y los productos de la minería en un 17%.

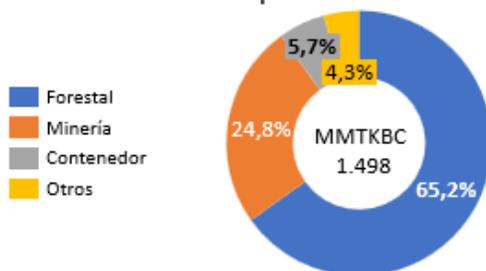
Los rubros: forestal, minería y contenedores, representan el 95% del total de TKBC de carga del periodo 2024

Total MMTKBC por Trimestres



Millones de TKBC Carga comparados, por Rubro	2024	2023	Variación mill. TKBC	Var % 24/23
<b>Total TKBC de carga</b>	<b>1.498</b>	<b>1.517</b>	<b>(19)</b>	<b>-1,3%</b>
Forestal	976	813	163	20,1%
Minería	372	448	(76)	-17,0%
Contenedor	86	177	(90)	-51,1%
Químico y Combustible	60	52	8	15,0%
Agrícola	4	7	(3)	-42,5%
Industrial		21	(21)	-100,0%

% MMTKBC por rubro 2024



# Ingresos Inmobiliarios y otros ingresos

Ingresos Inmobiliarios y otros	Al 30 DE JUNIO 2024	Al 30 DE JUNIO 2023	Variación Ingresos	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 24/23
<b>Total Inmobiliarios y Otros</b>	<b>6.800</b>	<b>6.816</b>	<b>(16)</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Ingresos Inmobiliarios</b>	<b>6.266</b>	<b>6.536</b>	<b>(270)</b>	<b>-4,1%</b>
Arriendos	4.551	4.653	(101)	-2,2%
Espacios para Publicidad	296	146	149	102,0%
Estruct. de telecomunicaciones	1.572	1.431	141	9,9%
Arriendo Com. fuera Estación	863	1.019	(156)	-15,4%
Otros ingresos por arriendos	1.821	2.056	(235)	-11,4%
Atravesos, Paralelismos y Servidumbres	1.715	1.884	(169)	-9,0%
<b>Otros Ingresos</b>	<b>533</b>	<b>279</b>	<b>254</b>	<b>90,9%</b>

## Ingresos Inmobiliarios:

La disminución en ingresos inmobiliarios del 4,1%, se explica principalmente por una disminución del 2,2% en arriendos, especialmente por contratos de arriendos comerciales fuera de estación, de otros ingresos por arriendos y en ingresos por atravesos y servidumbres.

# COSTOS DE VENTA Y GASTO DE ADMINISTRACIÓN

COSTOS DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACION (antes de depreciación y amortización de activos)	Al 30 DE JUNIO 2024	Al 30 DE JUNIO 2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	Var % 24/23
<b>Total Costos de Ventas y gastos de Adm.</b>	<b>64.249</b>	<b>57.766</b>	<b>6.482</b>	<b>11,2%</b>
<b>Personal (total)</b>	<b>28.062</b>	<b>23.870</b>	<b>4.192</b>	<b>17,6%</b>
<b>Costos de Venta (antes Depreciación)</b>	<b>29.086</b>	<b>28.206</b>	<b>880</b>	<b>3,1%</b>
Energía y Combustibles	3.798	3.368	430	12,8%
Mantenimiento de Material Rodante	7.119	4.883	2.236	45,8%
Mantenimiento de infraestructura	7.527	9.739	(2.213)	-22,7%
Servicios de guardia y Guarda Cruces	5.651	4.882	769	15,7%
Servicios de Teceros y otros costos	4.991	5.332	(342)	-6,4%
<b>Gastos de Administración (biens y servicios)</b>	<b>7.101</b>	<b>5.690</b>	<b>1.411</b>	<b>24,8%</b>

Los costos de venta y administración (antes de depreciación), presentan un aumento del 11,2%

- +17,6% 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 (+11,5%).
- +45,8% en gastos de mantención de material rodante se debe al término de los periodos de garantía de los nuevos trenes en operación, especialmente en EFE Central (+MM\$226) y en EFE SUR (+MM\$1.800)
- -22,7% en gastos de mantención de infraestructura, principalmente explicado por una distribución porcentual diferente de los pagos de mantención entre gastos puros y gastos capitalizables. Las modificaciones en las tablas de distribución están sustentadas en un estudio de ingeniería contratada a una empresa independiente, y que, en lo más sustancial, concluyó que el 90% del mantenimiento del sistema SEC corresponde a mantenimiento de inversión (capitalizable).

### 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 55,3 millones) y una posición neta de pasivos en dólares (USD 661 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\$78.805 en 2024 y para el mismo periodo en 2023 MM\$26.459.

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\$245.581, lo que permite cubrir los compromisos de inversión de corto plazo y garantiza el cumplimiento oportuno y completo de todas las obligaciones con los trabajadores y proveedores de la Empresa.

### Ratio de liquidez corriente:

(Activo Corriente/ Pasivo Corriente):  
veces

06/2024: 2,3 veces; 06/2023 2,9 veces

### Capital de trabajo neto MM\$:

Activo Corriente – Pasivo Corriente

06/2024: 209.758 06/2023: 298.888

## 2. Endeudamiento

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

### Deuda de corto Plazo

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

06/2024: 4,38% 06/2023: 4,7%

## 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.