ANALISIS RAZONADO

RUT : 96.756.310-2
Razón Social : FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO

El cuadro que se presenta a continuación, muestra los resultados obtenidos por Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. durante los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014.

Estado de Resultados Integrales M$	Enero a Junio 2015	Enero a Junio 2014	VARIACION	
			M$	%
Ingresos Ordinarios	1.694.423	1.469.548	224.875	15,3%
Gastos Operacionales	(2.264.691)	(1.855.264)	(409.427)	22,1%
Gastos Administ. Y Ventas	(578.449)	(479.514)	(98.935)	20,6%
Otros Ingresos o Gastos	3.206	(4.505)	7.711	(171,2%)
Resultado del período	**(1.145.511)**	**(869.735)**	**(275.776)**	**31,7%**
Margen Operacional	**(67,6%)**	**(59,18%)**		

DESCRIPCIÓN DE LOS INGRESOS POR TIPO DE SERVICIO

El importe neto de los ingresos alcanza los M$ 1.694.423, de los cuales:

1.- Servicio Biotren
* Representa un 15,8% de los ingresos del período
* Durante el periodo terminado a junio de 2015 los ingresos aumentaron en un 19,9% comparado con igual período del año 2014.

2.- Servicio Corto Laja
* Representa un 19,1% de los ingresos del período
* Durante el periodo terminado a junio de 2015 los ingresos aumentaron en un 19,5% comparado con igual período del año 2014.

3.- Servicio Victoria-Temuco
* Representa un 5,8% de los ingresos del período
* Durante el periodo terminado a junio de 2015 los ingresos disminuyeron en un 5,2% comparado con igual período del año 2014.

4.- Subsidios al Transporte Público
* Representan un 53,0% de los ingresos del período
* Durante el periodo terminado a junio de 2015 los ingresos aumentaron en un 7,8% comparado con igual período del año 2014.

5.- Otros Ingresos
* Representan un 6,3% de los ingresos del período
* Durante el periodo terminado a junio de 2015 los ingresos aumentaron en un 179,1% comparado con igual período del año 2014.

GASTOS DE LA OPERACIÓN

Los gastos de la operación ascienden a $ 2.264,6 millones, cifra que representa un aumento del 22,1% respecto al mismo período del año 2014.

RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad registró un resultado integral negativo de M$1.145.511.- lo cual significó un aumento en las pérdidas de 31,7% respecto al mismo período del año anterior.

FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO M$	Enero a Junio 2015	Enero a Junio 2014	VARIACION	
			M$	%
Saldo Inicial de Efectivo	**297.173**	**1.516.213**	**(1.219.040)**	**(80,4%)**
Flujo Originado por Actividad de la Operación	(90.424)	310.455	(400.879)	(129,1%)
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(8.293.776)	(1.383.505)	(6.910.271)	499,5%
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	9.659.089	(225.000)	9.884.089	(433,5‰)
Saldo Final de Efectivo	**1.572.062**	**218.163**	**1.353.899**	**620,6%**
Variación Neta	**1.274.889**	**(1.298.050)**		

El aumento del saldo final de efectivo y efectivo equivalente en un 620,6%, comparado con igual período del año 2014 se explica principalmente por los fondos recibidos desde la Matriz para financiar el proyecto de inversión "Extensión del Biotren a Coronel"

INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	Enero a Junio 2015	Enero a Junio 2014
Índices de Liquidez		
Liquidez Corriente		
(Activos Corrientes/Pasivo Corrientes)	1,05	1,08
Razón Acida		
(Activo más líquidos/Pasivo Corrientes	1,05	1,08
Índices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento		
(Pasivo Exigible/Patrimonio)	173,7‰	99,1%
Proporción Deuda Largo Plazo		
(Pasivo No Corrientes/Pasivo Exigible)	91,5%	88,8%
Índices de Rentabilidad y Utilidad (Pérdida) por Acción		
Margen Operacional (%)		
(Resultado Operacional /Ingreso Ordinarios.)	(67,6%)	(59,2%)
Rentabilidad Patrimonial (%)		
(Resultado/patrimonio promedio)	(37,9%)	(16,8%)
Rentabilidad del Activo (%)		
(Resultado/Activos promedio)	(2,1%)	(8,4%)
Rendimiento Activos Operacionales (%)		
(Resultado Operacional/Prop. Plant y Equip.)	(10,6%)	(9,0%)
Utilidad (Pérdida) por Acción ($)		
(Utilidad/N° Acciones pagadas)	($5)	($4)

COMENTARIOS SOBRE LOS INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ CORRIENTE
Al 30 de junio de 2015 y 2014 la liquidez es influenciada por el disponible.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO
La Razón se ve afectada principalmente por:

- La deuda con Empresas Relacionadas por un valor de M$3.294.242.- (M$ 2.229.470 en diciembre 2014).
- La deuda contraída con la matriz para el financiamiento del proyecto Extensión del Biotren a Coronel por M$ 42.202.131.-
- Los fondos a rendir por la ejecución de los proyectos por un valor de M$ 631.179.- (M$ 264.065 en diciembre 2014)

RENTABILIDAD
Las pérdidas actuales y de ejercicios anteriores generan rentabilidades negativas sobre las ventas y el patrimonio.

FLUJOS DE FINANCIAMIENTO
Corresponden principalmente a recaudaciones obtenidas en las ventas de pasajes por un monto M$ 689.287.- y a los subsidios al transporte público recibidos por los servicio de Biotren, Corto Laja y Temuco-Victoria por M$ 898.511.-

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO
Los riesgos de mercado asociados a la actividad desarrollada por la empresa están dados principalmente por las variaciones en valor y trayectos establecidas por el transporte público vial de Concepción y de Temuco, quienes son la competencia más fuerte al servicio otorgado por Fesub Concepción S.A.