FESUB
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A

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 ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Estado de Resultados Integrales M$	Enero Diciembre 2009	Enero Diciembre 2010	VARIACION	
			M$	%
Ingresos Ordinarios	1.012.612	745.783	(266.829)	-26,35
Gastos Operacionales	(4.314.440)	(3.488.265)	826.175	19,15
Gastos Administ. Y Ventas	(707.649)	(829.490)	(121.841)	-17,22
Otros Ingresos o Gastos	(3.541)	(10.817)	(7.276)	205,48
Resultado del período	**(4.013.018)**	**(3.582.789)**	**430.229**	**10,72**
Margen Operacional	**-396,30%**	**-480,41%**		

DESCRIPCIÓN DE LOS INGRESOS POR TIPO DE SERVICIO

El importe neto de los ingresos alcanza los M$ 745.783, de los cuales:

1.- Servicio Biotren
* Representa un 41,05% de los ingresos del período
* Durante el ejercicio terminado a diciembre de 2010 los ingresos disminuyeron en un 31,0% comparado con igual período del año 2009.

2.- Servicio Corto Laja
* Representa un 48,13% de los ingresos del período
* Durante el ejercicio terminado a diciembre de 2010 los ingresos disminuyeron en un 14,3% comparado con igual período del año 2009.

3.- Servicio Victoria-Temuco
* Representa un 10,82% de los ingresos del período
* Durante el ejercicio terminado a diciembre de 2010 los ingresos disminuyeron en un 46,7% comparado con igual período del año 2009.

FESUB
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A

GASTOS DE LA OPERACIÓN

Los gastos de la operación ascienden a $ 3.488,3 millones, cifra que representa una disminución de un 19,15% respecto al mismo período del año 2009, producto de la disminución en los gastos operativos principalmente por concepto de mantención de trenes y energía de tracción, producto de la disminución de la cantidad de viajes realizados.

RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad registró un resultado integral negativo de $3.582,8 millones, lo cual significó una disminución de 10,72% respecto al mismo período del año anterior.

Este efecto está impulsado principalmente por la disminución en los gastos de la operación asociados a la disminución de servicios y a los efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010 los cuales mantuvieron a la empresa sin funcionamiento durante todo el mes de marzo y parte del mes de abril.

FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO M$	Enero Diciembre 2009	Enero Diciembre 2010	VARIACION	
			M$	%
Saldo Inicial de Efectivo	**17.955**	**40.494**	**22.539**	**125,53**
Flujo Originado por Actividad de la Operación	(3.398.538)	(2.926.930)	471.608	13,88
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	3.433.858	2.899.260	(534.598)	-15,57
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(12.781)	(1.968)	10.813	-84,6
Saldo Final de Efectivo	**40.494**	**10.856**	**(29.638)**	**-73,2**
Variación Neta	**22.539**	**(29.638)**	**(7.099)**	**-131,5**

FESUB
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A

INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	Enero Diciembre 2009	Enero Diciembre 2010
Índices de Liquidez		
Liquidez Corriente		
(Activos Corrientes/Pasivo Corrientes)	0,23	0,18
Razón Acida		
(Activo más líquidos/Pasivo Corrientes	0,23	0,18
Índices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento		
(Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,97	31,82
Proporción Deuda Largo Plazo		
(Pasivo No Corrientes/Pasivo Exigible)	0,95	0,94
Índices de Rentabilidad y Utilidad (Pérdida) por Acción		
Margen Operacional (%)		
(Resultado Operacional /Ingreso Ordinarios.)	-396,3%	-480,41%
Rentabilidad Patrimonial (%)		
(Resultado/patrimonio promedio)	-105,72%	-1.682,43%
Rentabilidad del Activo (%)		
(Resultado/Activos promedio)	-53,75%	-51,27%
Rendimiento Activos Operacionales (%)		
(Resultado Operacional/Prop. Plant y Equip.)	-54,06%	-51,84%
Utilidad (Pérdida) por Acción ($)		
(Utilidad/N° Acciones pagadas)	-$40	-$36

FESUB
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A

COMENTARIOS SOBRE LOS INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ CORRIENTE
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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$6.348.136.- (M$3.485.892 en 2009).

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$ 745.783.- y a los aportes de capital recibidos de la matriz Empresa de Ferrocarriles del Estado.

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 mas fuerte al servicio otorgado por Fesub Concepción S.A.