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 períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Estado de Resultados Integrales M$	Enero a Diciembre 2012	Enero a Diciembre 2011	VARIACION	
			M$	%
Ingresos Ordinarios	2.941.351	1.705.838	1.235.513	72,4%
Gastos Operacionales	(4.128.152)	(3.508.610)	(619.542)	-17,7%
Gastos Administ. Y Ventas	(693.179)	(781.602)	88.423	11,3%
Otros Ingresos o Gastos	(177.089)	(145.566)	(31.523)	-21,7%
Resultado del período	**(2.057.069)**	**(2.729.940)**	**672.871**	**-24,7%**
Margen Operacional	**-69,9%**	**-160,0%**		

DESCRIPCIÓN DE LOS INGRESOS POR TIPO DE SERVICIO

El importe neto de los ingresos alcanza los M$ 2.941.351, de los cuales:

1.- Servicio Biotren
* Representa un 16,48% de los ingresos del período
* Durante el período terminado a diciembre de 2012 los ingresos aumentaron en un 34,50% comparado con igual período del año 2011.

2.- Servicio Corto Laja
* Representa un 16,8% de los ingresos del período
* Durante el período terminado a diciembre de 2012 los ingresos aumentaron en un 8,32% comparado con igual período del año 2011.

3.- Servicio Victoria-Temuco
* Representa un 6,44% de los ingresos del período
* Durante el período terminado a diciembre de 2012 los ingresos aumentaron en un 16,91% comparado con igual período del año 2011.

4.- Subsidios al Transporte Público
* Representan un 60,28% de los ingresos del período
* Durante el período terminado a diciembre de 2012 los ingresos aumentaron en un 143,82% comparado con igual período del año 2011.

GASTOS DE LA OPERACIÓN
Los gastos de la operación ascienden a $ 4.128,2 millones, cifra que representa un aumento de un 17,7% respecto al mismo período del año 2011.

RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES
Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad registró un resultado integral negativo de M$2.057.069, lo cual significó una disminución en las pérdidas de 24,7% respecto al mismo período del año anterior.

FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO M$	Enero a Diciembre 2012	Enero a Diciembre 2011	VARIACION	
			M$	%
Saldo Inicial de Efectivo	**56.617**	**10.856**	**45.761**	**421,5%**
Flujo Originado por Actividad de la Operación	644.770	(794.239)	1.439.009	181,2%
Flujo Originado por Actividad de Financiamiento	(649.585)	840.000	(1.489.585)	-177,3%
Flujo Originado por Actividad de Inversión	(14.224)	0	(14.224)	-100,0%
Saldo Final de Efectivo	**37.578**	**56.617**	**(19.039)**	**-33,6%**
Variación Neta	**(19.039)**	**45.761**	**(64.800)**	**-141,6%**

La disminución del saldo final de efectivo y efectivo equivalente en un 33,6%%, comparado con igual período del año 2011 se explica principalmente por los abonos que se han realizado a la cuenta por pagar con la empresa relacionada, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, EFE.

FESUB
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A

INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	Enero a Diciembre 2012	Enero a Diciembre 2011
Índices de Liquidez		
Liquidez Corriente		
(Activos Corrientes/Pasivo Corrientes)	1,62	0,93
Razón Acida		
(Activo más líquidos/Pasivo Corrientes	1,62	0,93
Índices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento		
(Pasivo Exigible/Patrimonio)	-2,56	-3,64
Proporción Deuda Largo Plazo		
(Pasivo No Corrientes/Pasivo Exigible)	0,99	0,97
Índices de Rentabilidad y Utilidad (Pérdida) por Acción		
Margen Operacional (%)		
(Resultado Operacional /Ingreso Ordinarios.)	-69,9%	-160,0%
Rentabilidad Patrimonial (%)		
(Resultado/patrimonio promedio)	44,9%	108,5%
Rentabilidad del Activo (%)		
(Resultado/Activos promedio)	-28,8%	-41,1%
Rendimiento Activos Operacionales (%)		
(Resultado Operacional/Prop. Plant y Equip.)	-29,7%	-42,6%
Utilidad (Pérdida) por Acción ($)		
(Utilidad/N° Acciones pagadas)	-$21	-$27

FESUB
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A

COMENTARIOS SOBRE LOS INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ CORRIENTE
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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$11.588.523.- (M$8.912.994 en 2011).

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$ 1.168.409.- a los subsidios al transporte público recibidos por los servicio de Biotren, Corto Laja y Temuco-Victoria por M$ 1.772.942.-

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.