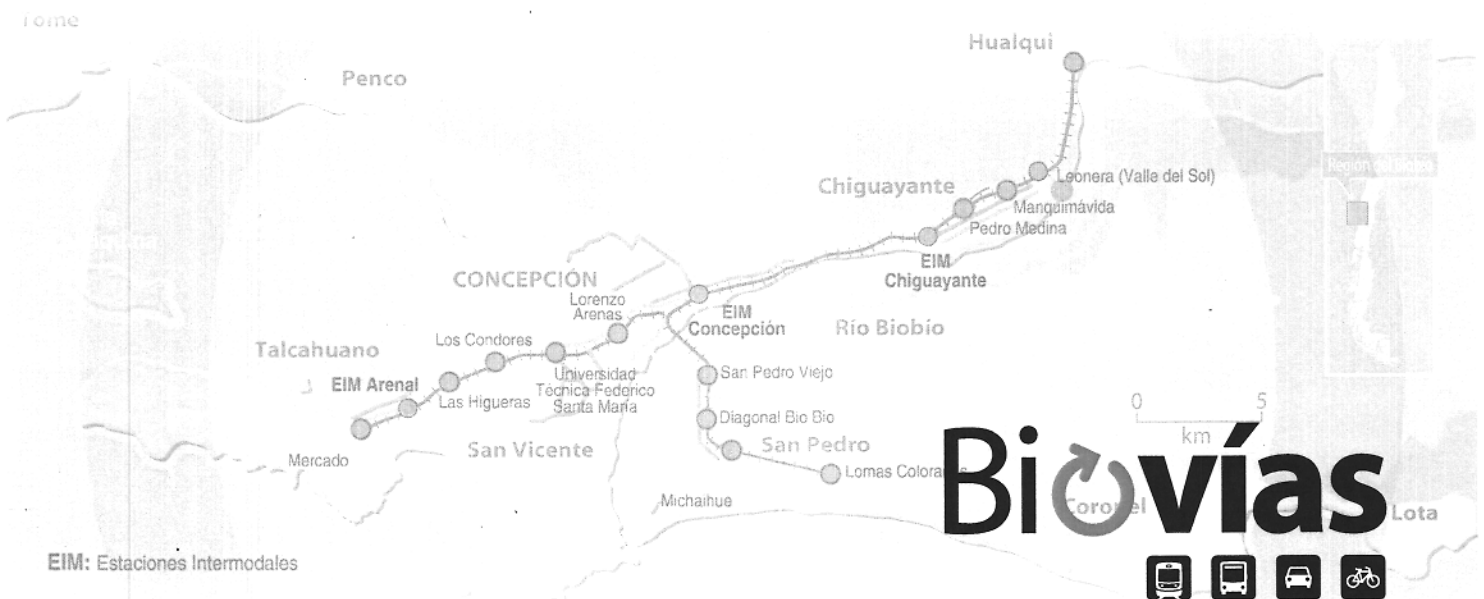


FESUB
Una Empresa Filial



Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

MEMORIA ANUAL **2 0 0 5**



ome

FESUB

Una Empresa Filial



Talcahuano

CONCEPCIÓN

EIM Arenal

Los Condores

Lorenzo Arenas

El Conce

Las Higueras

Universidad Técnica Federico Santa María

Sa

Dia

Mercado

San Vicente

Michaihue

EIM: Estaciones Intermodales

ÍNDICE GENERAL

Carta Presidente del Directorio 5

Información General de la Sociedad..... 6

Biovías

Sistema Integrado de Transporte del Gran Concepción 7

Antecedentes

Objetivos

Proyectos de Infraestructura Vial e Integración Modal

Proyectos Ferroviarios

Proyectos de Integración

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2005 y 2004..... 11

Informe de los Auditores

Balances Generales

Estados de Flujos de Efectivo

Estados de Déficit Acumulado

Nota 01 - Nota 25

Análisis Razonado

Hechos Relevantes





CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Cuando en enero de 2004, el ex Presidente de la República, don Ricardo Lagos Escobar, dio inicio al Sistema Integrado de Transporte Urbano del Gran Concepción, Bío-vías, no fueron pocos los que cuestionaron la factibilidad de poder concretar las distintas obras, debido a sus complejidades técnicas y estrictos plazos de entrega.

En aquel anuncio, la Empresa de Ferrocarriles del Estado, EFE, asumió la dirección de este desafío, incorporando a Bío-vías como parte de su Plan Trienal 2003-2005. Para ello, encargó a su filial FESUB S.A., la ejecución de los ejes viales y de integración del proyecto Bío-vías, creando una Gerencia de Proyectos, dotada de un completo equipo de profesionales con dedicación exclusiva para dicho objetivo.

Tras 22 meses de intenso trabajo, y como resultado de una inversión de 155 millones de dólares, Bío-vías es toda una realidad, con la puesta en servicio de los ejes Paicaví y Prat – Hurtado, en Concepción, Manuel Rodríguez en Chiguayante y Pedro Aguirre Cerda en San Pedro de la Paz.

Además, se habilitó una extensa Red de Ciclovías y la construcción e implementación del Centro de Gestión de Tránsito, edificio considerado el más moderno de Latinoamérica en su especie, donde se regulará el funcionamiento de los trenes y de la flota de buses alimentadores, y se controlarán alrededor de 190 intersecciones semaforizadas de la intercomuna a través del Sistema de Control de Área de Tránsito (SCAT).

A ello debemos sumar la emblemática y total renovación del sistema ferroviario con la construcción de dieciséis estaciones, tres de ellas de intercambio modal para el moderno servicio Biotren, que cumple con los itinerarios Talcahuano – Hualqui y Concepción – San Pedro de la Paz.

En este ejercicio terminado al 31 de diciembre se materializaron y pusieron en servicio todos los proyectos mencionados, de lo cual más de 870 mil habitantes de esta zona del país fueron testigos y ahora son beneficiarios de la mayor transformación del transporte público en la Región del Bío-Bío, lo que nos permite tener la satisfacción de haber cumplido con éxito con la comunidad y la instrucción presidencial.

Luis Ajenjo Isasi
Presidente del Directorio
Fesub Concepción S.A

INFORMACIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD

FORMALIZACION LEGAL DE LA SOCIEDAD

Constitución

La sociedad fue constituida por escritura de fecha 29 de septiembre de 1995, otorgada en la Notaría Camilo Valenzuela Riveros de Santiago.

Inscripción

La sociedad fue inscrita a fs. 25.997 N° 21.027 del Registro de Comercio de Santiago del año 1995.

Modificaciones

Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 2-10-2003, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 10-10-2003. Dicha Junta se saneó por Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de febrero de 2004, reducida a escritura pública con fecha 7 de abril de 2004, inscrita en el Registro de Comercio de Concepción con fecha 29 de Abril de 2004 a fs. 714 N° 475. Esta modificación significó un cambio en el Nombre, Domicilio, Objeto Social, Capital, Directorio y otros.

Junta extraordinaria de accionistas de 24 de Agosto de 2004 reducida a escritura pública el 4-10-2004, e inscrita con fecha 8-11-2004 a fs. 1804 yta., N° 1404 año 2004 en el Registro de Comercio de Concepción. En virtud de esta Junta se aclararon los términos de la modificación de capital acordada en la Junta anterior.

OBJETO DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con el artículo 4° de los estatutos, el objeto de la sociedad es:

a) Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte ferroviarios suburbanos, urbanos e interurbanos de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en lo relativo al transporte ferroviario urbano e interurbano, y

b) La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

DOMICILIO

Diagonal Pedro Aguirre Cerda N° 1129 - 5° piso, Concepción.

RUT

96.756.310-2

PRINCIPALES EJECUTIVOS

◆ Presidente del Directorio : Luis Ajenjo Isasi
◆ Gerente General : Jorge Letelier de la Cruz
◆ Gerente Proyecto Biovías : Héctor Díaz Cortés

DIRECTORIO DE FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCIÓN S.A.

Presidente Directorio..... Sr. Luis Ajenjo Isasi

Vicepresidente..... Sr. Sergio Moffat López

Director..... Sr. Guillermo Guerrero Trincado

Director Sr. Mario Tala Delgado

Director Sr. Luis Alvarado Constela

Director..... Sr. Salvador Fernández Cifuentes

Gerente General..... Sr. Jorge Letelier De La Cruz

Gerente de Proyectos..... Sr. Héctor Díaz Cortés

FESUB

Una Empresa Filial



BIOVÍAS

SISTEMA INTEGRADO DE TRANSPORTE DEL GRAN CONCEPCIÓN

ANTECEDENTES

El Ministerio de Planificación y Cooperación, a través de la Secretaría Ejecutiva (SECTRA), preparó entre los años 1999 a 2002 el Plan Maestro de Transporte Urbano del Gran Concepción que comprende un conjunto de proyectos de mejoramiento de infraestructura vial y del sistema de transporte público del Gran Concepción.

Dicho Plan fue elaborado en conjunto por los ministerios de Planificación y Cooperación, Obras Públicas, Transportes y Telecomunicaciones, y Vivienda y Urbanismo, a través de sus respectivas Secretarías Regionales Ministeriales; por el Servicio de Vivienda y Urbanización VIII Región, por las municipalidades de Tomé, Penco, Talcahuano, Concepción, Chiguayante, Hualqui, San Pedro de la Paz, Coronel y Lota, y por la Secretaría Ejecutiva, SECTRA, contando además con la participación de representantes de colegios profesionales, universidades y sector privado.

Este Plan Maestro contempla una visión de largo plazo que muestra cómo debe evolucionar el sistema de transporte en la próxima década. A partir de esta visión de largo plazo se definió esta primera etapa denominada Sistema Integrado de Transporte Urbano del Gran Concepción, Biovías, que se materializó con una inversión de US\$155 millones.

La primera etapa de Biovías representó la intervención en el ámbito del transporte público más grande que se ha realizado en la Región del Bío Bío y la mayor inversión pública en la capital regional.

Cabe recordar que para su ejecución, el ex – Presidente de la República, Ricardo Lagos Escobar, instruyó a la Empresa de Ferrocarriles del Estado, EFE, para encabezar este proyecto, el que se ejecutó a través de la filial de la Empresa Estatal en la Región del Bío Bío, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción, Fesub Concepción S.A.

Para estos efectos, se modificó el Plan Trienal 2003-2005 que EFE dio a conocer en julio de 2003, al incluir a Biovías como parte de él. Junto a Fesub, trabajaron todos los organismos del Estado en la zona, pertenecientes a los Ministerios de Obras Públicas, Transportes y Telecomunicaciones, Vivienda y Urbanismo, y Planificación y Cooperación.

OBJETIVOS

El objetivo de Biovías es mejorar la calidad de vida de los habitantes de la zona, perfeccionando sus condiciones de traslado dentro del Gran Concepción. Para ello, este programa integra física y operacionalmente los medios de transporte público, especialmente buses y trenes, en horarios, recorridos y paradas, y se incluyeron vías exclusivas para micros y bicicletas.

Con todo, las personas del Gran Concepción podrán movilizarse con viajes más cómodos, seguros y rápidos, a través de modos de transporte más eficientes en el uso del espacio vial y menos contaminantes.

PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA VIAL E INTEGRACIÓN MODAL

1 Corredores de Transporte Público

Avenida Paicavi

Tras una inversión total que superó los \$11.700 millones, el tránsito volvió a circular por la avenida Paicavi de Concepción, entre Plaza Perú y la autopista hacia Talcahuano, dotada ahora de seis pistas de circulación.

Uno de los aspectos destacados es la puesta en servicio del corredor exclusivo de transporte público que va por el centro de la calzada, por lo que la locomoción colectiva, que habitualmente circulaba por Paicavi, lo hace ahora por las pistas centrales.

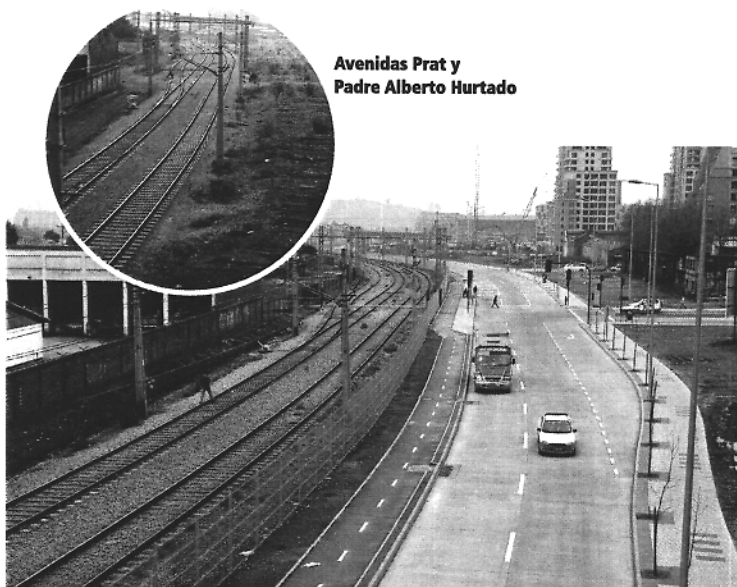
A ello debemos agregar el emblemático paso inferior bajo la línea férrea, a la altura de la calle Vicuña Mackenna, transformación que es, sin dudas, una de las más llamativas dentro de los trabajos concretados por Biovías. Además, en la intersección de esta renovada arteria con la avenida Los Carrera se incorporó la denominada Plaza de Agua que adorna la rotonda, habilitada con pistas centrales.

Respecto a la Primera Etapa de mejoramiento, entre Plaza Perú y Los Carrera, ésta estuvo a cargo del Ministerio de la Vivienda y fueron invertidos en ella \$1.700 millones. Para la Segunda Etapa, en tanto, fueron comprometidos alrededor de \$10.000 millones. Es decir, una inversión global de \$11.700 millones de pesos, para una extensión total de 3,3 kilómetros.

Vía férrea - Avenida Paicavi



Vía férrea - Avenida Paicavi
Actualmente



Avenidas Prat y Padre Alberto Hurtado

Avenidas Prat y Padre Alberto Hurtado
Actualmente

Avenidas Prat y Padre Alberto Hurtado

La remodelada Avenida Prat de Concepción permite disminuir los tiempos de viaje de la población penquista y minimizar los problemas de congestión vehicular, como resultado de una inversión aproximada de \$4.200 millones.

Esta tradicional arteria penquista de cuatro pistas tiene sentido único de tránsito desde Pedro de Valdivia hacia 21 de Mayo (sentido sur-norte). Por otra parte, las dos pistas del lado derecho de la avenida son exclusivas para la locomoción colectiva, mientras que las del lado izquierdo, quedaron habilitadas para el resto del tránsito vehicular.

En tanto, la avenida Padre Hurtado (ex Nueva Prat) es la consolidación de un proceso integral de renovación urbana que encabezó el Ministerio de la Vivienda y Urbanismo en el sector de Ribera Norte de la ciudad, puesto que esta arteria la incorporó definitivamente al casco urbano, lo que se traduce en 12 nuevas hectáreas de terrenos de alto valor para la trama urbana penquista.

Cabe recordar que las obras de la primera etapa de este eje estuvieron a cargo del Serviu, quien invirtió más de \$1.320 millones para el tramo entre San Martín y Las Heras. Las etapas 2 y 3 fueron ejecutadas por Biovías, lo que implicó el tramo entre Pedro de Valdivia y San Martín y entre Las Heras y Avda. 21 de Mayo.

La avenida Padre Hurtado corre paralela a la actual avenida Prat, con una extensión de 1,8 kilómetros en sentido unidireccional, de tres pistas de ancho, una de ellas exclusiva para locomoción colectiva, además de una ciclovía, paisajismo, mobiliario urbano e iluminación.

Vista Aérea Avenida Paicavi
Actualmente



Avenida Pedro Aguirre Cerda

Avenida Pedro Aguirre Cerda
Actualmente

Avenida Pedro Aguirre Cerda

Marcando otro hito dentro de las obras concluidas por el Proyecto, Biovías entregó la Avenida Pedro Aguirre Cerda en la comuna de San Pedro de la Paz, entre el Puente Llacolén y el acceso al sector Michaihue.

La Avenida Pedro Aguirre Cerda, que posee una extensión 4,1 kilómetros, es la principal en un amplio sector residencial de la comuna de San Pedro de la Paz y conexión natural a Lota, Coronel y la Provincia de Arauco.

Con una inversión aproximada de \$6.700 millones, dicha obra transformó esta transitada ruta, en una avenida moderna, expedita y acorde con las necesidades tanto de los usuarios del transporte colectivo como de los conductores particulares.

Al respecto, la nueva Pedro Aguirre Cerda cuenta con un corredor exclusivo para el transporte público entre Diagonal Bio Bio (acceso Candelaria) y el Puente Llacolén. En este trayecto existen seis pistas, dos de las cuales son para la movilización de la locomoción colectiva, y las otras cuatro para vehículos particulares.





Avenida Manuel Rodríguez



Avenida Manuel Rodríguez
Actualmente

II Avenida Manuel Rodríguez

Como uno de los cambios más trascendentales y profundos que Biovías realizó en una comuna del Gran Concepción es considerada la nueva avenida Manuel Rodríguez de Chiguayante considerando, principalmente, que la antigua vía estaba compuesta sólo por dos pistas.

Con esta nueva obra, cuya inversión ascendió a aproximadamente \$14.400 millones en sus 4,8 kilómetros, los habitantes de dicha comuna disponen no sólo de seis pistas, donde las centrales están destinadas a la locomoción colectiva y las cuatro laterales al tránsito de vehículos particulares, sino además de la instalación de veredas, paraderos especialmente diseñados para su uso, iluminación vehicular y peatonal completamente renovada, paisajismo, nuevo sistema de evacuación de aguas lluvias, y otros detalles de inmobiliario urbano considerados en el proyecto.

II Medidas de Gestión de Tránsito

A los trabajos que fueron concretados en los ejes anteriormente señalados se sumaron medidas de gestión de tránsito, que también se replicaron en otras comunas como Talcahuano y Hualpén, consistentes en semaforización, demarcación y señalización de las principales arterias viales, así como la construcción de bahías de acceso para taxibuses de la locomoción colectiva y más de 200 nuevos refugios peatonales.

III Red de Ciclovías

Dentro de todos sus proyectos, Biovías construyó una Red de Ciclovías de 21,4 kilómetros y que abarca las comunas de Hualpén, San Pedro de la Paz, Chiguayante y Concepción.

Esta obra apuntó a fomentar el uso de este medio de transporte para lo cual se habilitaron cuatro circuitos: "Ruta del Estudiante", "Interlagunas", "Hualpén" y "Laguna Redonda", que sumadas a las ciclovías ya existentes totalizan alrededor de 27 kilómetros en el Gran Concepción.

Ciclovías



Ciclovías
Actualmente

PROYECTOS FERROVIARIOS

Biotren

Sin duda, el proyecto más importante y emblemático para la Región del Bío Bío es la ampliación y modernización de los servicios de trenes de cercanía del Gran Concepción.

El nuevo servicio Biotren cuenta con siete equipos UT-440 Modelo Concepción completamente reacondicionados. La capacidad de estos trenes es de 321 pasajeros sentados (20 de los asientos son abatibles) y 590 pasajeros en total (269 de pie) los que cumplen con recorridos por los corredores: Talcahuano – Hualqui y Concepción – San Pedro de la Paz, último trayecto que incluyó la recuperación del puente ferroviario sobre el río Bío Bío para el paso de trenes de pasajeros, después de 30 años.

Los trabajos incluyeron la construcción de 16 estaciones que fueron completamente reacondicionadas, tanto por su nueva y moderna infraestructura como por la tecnología de acceso y salida de éstas, a través del uso de torniquetes con una tarjeta electrónica de contacto, especialmente diseñada para este servicio ferroviario.

Además, para poder entregar un servicio de primer nivel, se rehabilitó completamente la vía férrea. Esto incluye la modernización de los sistemas de comunicación, señalización y electrificación (proyecto SEC que implica la electrificación, instalación de fibra óptica, automatización de la señalización y la instalación de barreras automáticas en la vía férrea), confinamiento de ésta en los sectores urbanos, cambio de durmientes, chancado, entre otros.





PROYECTOS DE INTEGRACIÓN

I Estaciones de Intercambio modal bus-tren

De las 16 estaciones habilitadas para el servicio ferroviario del Biotren, tres de ellas son de intercambio modal y están ubicadas en Talcahuano, Concepción y Chiguayante.

En éstas funcionarán los buses alimentadores, para una operación en forma coordinada con los trenes, y que permitirán el traslado de los pasajeros desde las estaciones ferroviarias al centro de las comunas y viceversa.



Estación UTFSM, Talcahuano - HOY

II Centro de Transportes del Gran Concepción

Otro punto fundamental para que este Sistema Integrado de Transporte opere de la forma esperada, fue la construcción e implementación del Centro de Gestión de Tránsito, edificio considerado el más moderno de Latinoamérica, único en su categoría por el nivel de instalaciones y equipos que alberga en su interior.

Cobija el Centro de Control de Tráfico Ferroviario, el Centro de Gestión de Buses Licitados, el Sistema de Control de Tránsito y Semáforos (SCAT) y la Estación de Intercambio Modal de Concepción.

Ubicado en la esquina de Freire con Avenida Padre Hurtado en Concepción, allí se regularán y controlarán, de forma centralizada y coordinada, el funcionamiento de los trenes y la flota de buses alimentadores licitados.

A ello se suma una de las obras que traerá mayor beneficio a los usuarios, y que es complementario al Centro de Gestión de Tránsito, como es la ampliación del Sistema de Control de Área de Tránsito (SCAT), el cual centralizará la operación y control de alrededor 190 intersecciones semaforizadas de la intercomuna, controlando el tráfico dependiendo de los niveles de atochamiento que se producen en los distintos momentos del día.

Estación Los Cóndores, Talcahuano
Actualmente



Estación Los Cóndores, Talcahuano

Instalaciones, Concepción



Centro de Gestión de Tránsito, Concepción
Actualmente

FESUB
Una Empresa Filial



ESTADOS FINANCIEROS

**al 31 de diciembre
de 2005 y 2004**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de Ferrocariles Suburbanos de Concepción S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de déficit acumulado período de desarrollo y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el déficit acumulado del período de desarrollo y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

DAVID MOLINA C.
R.U.T. 8.722.846-0

ERNST & YOUNG LTDA.
R.U.T. 77.802.430-6

Concepción, 27 de enero de 2006

FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.

(En Etapa de Desarrollo)

BALANCES GENERALES

Activos

	Diciembre 31,	
	2005 M\$	2004 M\$
Activo Circulante		
Disponible	16.913	17.522
Deudores por Venta	0	740
Deudores Varios	0	1.481
Doctos.y Ctas.por Cobrar empresas relacionadas	2.039	2.112
Impuestos por Recuperar	0	1.797
Gastos Pagados por Anticipado	0	128.517
Total activo circulante	19.002	152.169
Activo Fijo	0	0
Otros activos fijos	0	0
Depreciaciones	0	0
Otros Activos		
Otros	41.249.211	5.372.926
Total otros activos	41.249.211	5.372.926
Total Activos	41.268.213	5.525.095

Pasivos y Patrimonio

	Diciembre 31,	
	2005 M\$	2004 M\$
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	5.681.854	1.299.712
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	0	0
Provisiones	56.275	26.869
Retenciones	1.053.167	106.065
Otros pasivos circulantes	0	0
Total pasivo circulante	6.791.296	1.432.646
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	30.588.462	4.183.639
Acreedores Varios	4.102.560	0
Total pasivo largo plazo	34.691.022	4.183.639
Patrimonio		
Capital Pagado	42.834	42.834
Reserva Rev.C.Propio	0	0
Sobreprecio en venta de acciones	1.207	1.207
Déficit acumulado período de desarrollo	-258.146	-135.231
Total patrimonio	-214.105	-91.190
Total Pasivos y Patrimonio	41.268.213	5.525.095

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo neto total del periodo

Estado de Flujo de Efectivo - Directo

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2005 M\$	2004 M\$
Flujo originado por Actividades Preoperacionales		
Recaudaciones deudores por venta	1.666	25.015
Pagos a proveedores y personal	-52.057	-47.480
IVA y otros similares pagados	0	0
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	-50.391	-22.465
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Préstamos documentados de empresas relacionadas	27.512.000	4.165.238
Otras Fuentes de Financiamiento	4.102.560	0
Pago préstamos documentados empresas relacionadas	-961.800	-157
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	30.652.760	4.165.081
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Otros desembolsos de inversión	-30.602.319	-4.125.420
Flujo neto positivo originado por actividades de inversión	-30.602.319	-4.125.420
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Periodo	50	17.196
Efecto inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	-609	248
Variación Efectivo y Efectivo Equivalente del Periodo	-559	17.444
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	17.522	78
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	16.963	17.522

Conciliación entre el flujo neto originado por Actividades de operación y el resultado del ejercicio		
Déficit del ejercicio	-122.915	-75.002
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo	70.847	42.580
Castigos y provisiones	0	597
Depreciación del Ejercicio		
Corrección monetaria neta	-55.784	-9.743
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo		
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	126.631	51.726
Variación de activos que afectan el flujo de efectivo (Aumento) disminución	2.471	-2.378
Deudores por venta	714	-2.221
Otros activos	1.757	-157
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo Aumento (disminución)	-794	12.335
Cuentas por pagar relacionadas con resultados de la explotación	-794	12.335
IVA y otros similares por pagar	0	0
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	-50.391	-22.465

ESTADOS DE DÉFICIT ACUMULADO EN PERÍODO DE DESARROLLO

Desglose

	Del período	Acumulado	Del período	Acumulado
	Desde 01.01.05 Hasta 31.12.05 M\$	Desde 29.09.95 Hasta 31.12.05 M\$	Desde 01.01.04 Hasta 31.12.04 M\$	Desde 29.09.95 Hasta 31.12.04 M\$
Dietas Directores	-51.263	-95.182	-45.000	-45.500
Honorarios - Remuneraciones	0	-34.941	-1.570	-25.271
Arriendos	0	-241	-250	-250
Amortizac. Cargo Diferido	-126.631	-175.248	-50.367	-50.367
Otros egresos	-1.757	-38.790	-1.242	-38.367
Total gastos período de desarrollo	-179.651	-344.402	-98.929	-159.755
Ingresos financieros	0	2.705	0	2.781
Otros ingresos	952	25.169	14.184	14.184
Total ingresos período de desarrollo	952	27.874	14.184	16.965
Corrección monetaria	55.784	58.382	9.743	7.560
Total Déficit Acumulado Período de Desarrollo	-122.915	-258.146	-75.002	-135.231

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA 1

Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Ferrocarriles Suburbanos S.A, filial de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 según consta en escritura pública de dicha fecha, ante el Notario Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

Con fecha 10 de octubre de 2003, mediante acuerdo en Junta Extraordinaria de Accionistas, se modificó la razón social de la Sociedad quedando ésta como "Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A" y el objeto social de acuerdo a lo que sigue:

El objeto de la sociedad es el establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte ferroviario suburbanos, urbanos e interurbanos de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás bienes muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros en el área del Gran Concepción.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N 576 con fecha 29 de agosto de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad, al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, tal como se menciona en Nota 23, se encuentra en etapa de desarrollo, por lo que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar su organización y las actividades propias de su negocio.

NOTA 02

Criterios Contables Aplicados

a) Periodo contable

Los estados financieros corresponden a los períodos de doce meses comprendidos entre el 01 de Enero y 31 de Diciembre del 2005 y 2004.

b) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán sobre las primeras de existir discrepancias.

c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2004 y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 3,6%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros están expresados en moneda de poder adquisitivo al cierre de los períodos, para lo cual fueron aplicadas las normas sobre corrección monetaria en los respectivos períodos, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

e) Deficit acumulado período de desarrollo

Los gastos preoperacionales en que ha incurrido la Sociedad se presentan de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, indicadas en la Circular N 981 de Diciembre de 1990.

f) Estado de flujo de efectivo

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos mantenidos en caja y cuentas corrientes bancarias sin restricciones.

g) Impuestos a la renta y diferidos

Los impuestos a la renta por pagar se provisionan sobre la base devengada de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos no se reconocen en los estados financieros, en consideración a que las diferencias temporarias que los originan, son de carácter recurrente. Por otra parte, la sociedad ha considerado no registrar el beneficio tributario por las pérdidas tributarias existentes, mientras se mantenga en período de desarrollo.

h) Uso de estimaciones

La Administración de la Sociedad ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

NOTA 03

Cambios Contables

Al 31 de Diciembre de 2005 no han ocurrido cambios contables respecto al período 2004.

NOTA 04

Deudores de Corto y Largo Plazo

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 existe el siguiente detalle de deudores de corto y largo plazo

NOTA 04 Deudores de Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2004	
Deudores por Ventas	0	740			0	0	740	
Est.deud.incobrables								
Doctos. por cobrar								
Est. deud. incobrables								
Deudores varios	0	1.481			0	0	1.481	
Est. deud. incobrables								
							Total deudores largo plazo	

Nota 05

Saldo y Transacciones con Entidades Relacionadas

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 se tiene el siguiente detalle:

NOTA 05 Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
96756330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	400	414	0	0
96756320-k	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	600	622	0	
96769070-8	Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	1.039	1076		
TOTALES		2.039	2.112	0	0

NOTA 05 Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
61216000-7	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	0	0	30.588.450	4.183.627
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	0	0	12	12
TOTALES		0	0	30.588.462	4.183.639

NOTA 05 Transacciones con Entidades Relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2005		31/12/2004	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61216000-7	Matriz	Arrendamiento	0	0	250	250
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61216000-7	Matriz	Préstamo Recibido	27.512.000	0	4.165.488	0
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	96769070-8	Coligada	Préstamo Otorgado	0	0	157	0

NOTA 06

Impuesto Diferidos e Impuesto a la Renta

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 no se efectuó provisión por impuestos a la renta en razón a que la Sociedad determinó renta líquida imponible negativa y tiene pérdidas tributarias acumuladas.

Tal como se indica en Nota 2 g), la Sociedad no ha registrado impuestos diferidos del año 2005 y 2004, ya que se encuentra en período de desarrollo.

El monto de las pérdidas tributarias ascienden a M\$ 258.146.- en 2005 y M\$ 135.231.- al 31 de Diciembre de 2004.

NOTA 07

Otros Activos Circulantes

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la sociedad no presenta valores en este rubro.

NOTA 08

Activo Fijo

No se registran saldos en este rubro al 31.12.2005 y 31.12.2004.

NOTA 09

Otros Activos

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad registra en este rubro lo siguiente:

	31.12.2005 M\$	31.12.2004 M\$
Proyecto Biovías	41.249.211	5.372.926
Totales	41.249.211	5.372.926

Las principales obras y estudios en etapa de ejecución, que forman parte del Proyecto Biovías, son las siguientes:

	M\$
Inspección Técnica de Obras	1.197.716
Consultorías y Estudios	2.219.361
Construcción	32.184.630
Adquisición Terreno Edificio CGC	350.446
Servicios de Terceros	481.016
Traslado de Servicios	3.150.438
Demoliciones	313.115
Habilitación Proyectos Ferroviarios	1.352.489
Total	41.249.211

NOTA 10

Otros Pasivos Circulantes

No se registran saldos en este rubro al 31.12.2005 y 31.12.2004.

NOTA 11

Provisiones y Castigos

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 se presenta el siguiente detalle:

	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$
Vacaciones del Personal	41.240	18.952
Indemnización Años de Servicios	15.035	---
Dietas del Directorio	---	597
Synapsis	---	7.320
Totales	56.275	26.869

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 no se han efectuado castigos.

NOTA 12

Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad presenta los siguientes valores en este rubro:

	M\$ 2005	M\$ 2004
Acreedores varios largo plazo	4.102.560	---

Corresponde a Aportes Ministeriales para el financiamiento de las obras No Ferroviarias incluidas dentro del Proyecto Biovías.

Dichos aportes se incluyeron dentro de la Ley de Presupuesto del año 2005, con el siguiente desglose:

a) Aporte Fiscal Libre	MM\$	2.527,6
b) Gasto de Capital Gobierno Central		
Serviu VIII Región	MM\$	637,5
c) Gobierno Regional	MM\$	937,5

NOTA 13

Cambios en el patrimonio

NOTA 13 Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
Única	300.000	300.000	300.000

NOTA 13 Capital (Monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	42.834	42.834

NOTA 13 Déficit periodo desarrollo

RUT	Sociedad	Monto del ejercicio	Monto acumulado
96756310-2	Fesub Concepción S.A.	122.915	258.146

NOTA 13 Cambios en el Patrimonio

31 / 12 / 2005									
Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	41.345		1.165					-130.531	
Distribución resultado ejerc. anterior									
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período de desarrollo								-122.915	0
Revalorización capital propio	1.489	0	42					-4.700	
Resultado del ejercicio									
Dividendos provisorios									
Saldo Final	42.834	0	1.207					-258.146	0
Saldos Actualizados									

NOTA 13 Cambios en el Patrimonio

31 / 12 / 2004									
Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	40.337		1.137					-56.718	
Distribución resultado ejerc. anterior									
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período de desarrollo								-72.396	0
Revalorización capital propio	1.008	0	28					-1.417	
Resultado del ejercicio									
Dividendos provisorios									
Saldo Final	41.345	0	1.165					-130.531	0
Saldos Actualizados	42.834	0	1.207					-135.231	0

NOTA 14

Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad no presenta valores en este rubro, debido a que se encuentra en período de desarrollo.

NOTA 15

Corrección Monetaria

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la Nota 2 d), ha originado un abono al Déficit Acumulado Período de Desarrollo al 31 de Diciembre de 2005 de M\$ 55.784.- y un abono neto del Déficit Acumulado de Período de Desarrollo de M\$ 9.743.- al 31 de Diciembre de 2004, siendo su detalle el siguiente:

ACTIVOS (CARGOS)
/ ABONOS

	Índice de reajustabilidad	31.12.2005	31.12.2004
Existencias			
Activo fijo	IPC	0	0
Inversiones en empresas relacionadas	IPC		
Otros activos no monetarios	IPC	52.615	8.195
Cuentas de gastos y costos	IPC	0	0
Total (cargos) abonos		52.615	8.195

PASIVOS (CARGOS)
/ ABONOS

	Índice de reajustabilidad	31.12.2004	31.12.2003
Patrimonio	IPC	3.169	395
Pasivos no monetarios	IPC	0	1.153
Cuentas de ingresos	IPC	0	0
Total (cargos) abonos		3.169	1.548
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		55.784	9.743

NOTA 16

Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad no presenta saldos correspondientes a actividades de financiamiento o de inversión relacionadas con el desarrollo de su giro, que pudieran afectar la proyección del flujo futuro de la Sociedad.

NOTA 17

Contingencias y Restricciones

- a) **Compromisos Directos** : No hay
- b) **Compromisos Indirectos** : No hay
- c) **Juicios** : No hay
- d) **Avaless Recibidos de Terceros** : No hay

Al 31 de diciembre de 2005, se mantienen en custodia Boletas recibidas en Garantía, por contratos suscritos, según se indica:

Boletas de Garantía : M\$ 1.858.293.-
Boletas de Garantía : UF 226.944,15.-

NOTA 18

Moneda Nacional y Extranjera

No existen saldos de moneda extranjera al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

NOTA 18 Activos

		Monto	Monto
Rubro	Moneda	31/12/2005	31/12/2004
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	16.963	17.522
Cuentas por cobrar EE.RR.	\$ No reajustables	2.039	2.112
Gastos pagados por anticipado	\$ Reajustables	0	128.517
Deudores por venta	\$ No reajustables	0	740
Impuestos por recuperar	\$ No reajustables	0	1.797
Deudores varios	\$ No Reajustables		1.481
Activos fijos			
Otros activos	\$ No Reajustables	0	0
Otros Activos			
Otros	\$ No Reajustables	41.249.211	5.372.926
Total Activos			
	\$ No reajustables	41.268.213	5.396.578
	\$ Reajustables	0	128.517

NOTA 18 Pasivo Circulante

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2005		31/12/2004		31/12/2005		31/12/2004	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Retenciones	\$ No reajustables	1.053.167	0	106.065	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	5.681.854		1.299.712					
Provisiones	\$ No reajustables	56.275		26.869					
Total pasivos circulantes	\$ No reajustables	6.791.296		1.432.646		0		0	

NOTA 18 Pasivo Largo Plazo al 31/12/2004

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Doctos. y ctas. por pagar empresas relacionadas	\$	4.183.639							
Total pasivos a largo plazo	\$	4.183.639		0		0		0	

NOTA 18 Pasivo Largo Plazo al 31/12/2005

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Doctos. y ctas. por pagar empresas relacionadas	\$	30.588.462							
Acreeedores varios		4.102.560							
Total pasivos a largo plazo	\$	34.691.022		0		0		0	

NOTA 19

Sanciones

Durante el período terminado al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 no se ha aplicado ningún tipo de sanción a los ejecutivos de esta Sociedad por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni por otro organismo fiscalizador.

NOTA 20

Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores ocurridos entre el 31 de Diciembre y la emisión de los presentes estados financieros, que pudieran afectar significativamente las cifras de ellos contenidos, así como tampoco su interpretación.

NOTA 21

Medio Ambiente

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 no ha efectuado inversiones que pudieran afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

NOTA 22

Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones del directorio de la Sociedad, relativas al período Enero a Diciembre de 2005, ascienden a M\$ 51.263.-, en el mismo período del año 2004 se registran remuneraciones por un monto de M\$ 45.500.-

El detalle es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Enero	4.074	---
Febrero	4.239	2.205
Marzo	4.588	3.882
Abril	4.584	3.698
Mayo	4.611	4.664
Junio	4.469	4.683
Julio	3.715	3.747
Agosto	3.915	4.353
Septiembre	4.341	4.547
Octubre	4.539	4.566
Noviembre	4.178	4.382
Diciembre	4.010	4.773
Total	51.263	45.500

NOTA 23

Déficit Acumulado

En este rubro se presenta los siguientes conceptos que forman parte del Estado de Déficit Acumulado Período de Desarrollo:

A) DEL EJERCICIO

	31.12.2005 M\$	31.12.2004 M\$
Dietas Directorio	- 51.263	- 45.500
Honorarios - Remuneraciones	---	- 1.570
Arriendos	---	- 250
Amortización Cargo Diferido	- 126.631	- 50.367
Otros Egresos	- 1.757	- 1.242
Otros Ingresos	952	14.184
Corrección Monetaria	55.784	9.743
Totales	- 122.915	- 75.002

B) ACUMULADO

	2005 M\$	2004 M\$
Dietas Directorio	- 95.182	- 45.500
Honorarios - Remuneraciones	- 34.941	- 25.271
Arriendos	- 241	- 250
Amortización Cargo Diferido	- 175.248	- 50.367
Otros Egresos	- 38.790	- 38.367
Ingresos Financieros	2.705	2.780
Otros Ingresos	25.169	14.184
Corrección Monetaria	58.382	7.560
Total	- 258.146	- 135.231

El ítem "Amortización Cargo Diferido" corresponde a la adquisición de elementos de oficina, cuyo costo fue amortizado en un plazo de 18 meses.

NOTA 24

Gastos de Investigación y Desarrollo

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no ha incurrido en gastos por estos conceptos.

NOTA 25

Etapas de Desarrollo

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo, por lo que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar su organización y las actividades propias de su negocio. Todos los gastos preoperacionales en que ha incurrido la sociedad a esa fecha, se presentan disminuyendo el patrimonio bajo el rubro "Déficit Acumulado Período de Desarrollo".

Con fecha 05 de Enero de 2004, el Excmo. Sr. Presidente de la República anunció la implementación del Sistema Integrado de Transporte Público para el Gran Concepción, Primera Etapa (Biovías), para las diez comunas que componen el área señalada. Este sistema integrado permite el desarrollo de servicios ferroviarios suburbanos, integrado y coordinado con los demás servicios de transporte público y complementado con los medios privados de transporte de personas incluyendo ciclovías, su costo ascendió a US\$ 155 millones y la ejecución se realizó a través de Fesub Concepción S.A. y su Matriz EFE (Empresa de Ferrocarriles del Estado).

Los principales proyectos considerados fueron los siguientes:

- ❖ Implementación de corredores ferroviarios de cercanías
 - Adquisición de material rodante
 - Infraestructura ferroviaria tal como Proyecto SEC, Rehabilitación de Vías, Taller Ferroviario, Paraderos y Estaciones
- ❖ Creación de corredores de transporte público
 - Eje Paicaví
 - Eje Prat
 - Eje Manuel Rodríguez
 - Eje Pedro Aguirre Cerda
- ❖ Integración físico - operacional del transporte público
 - Estación de Intercambio Modal de Concepción
 - Edificio Centro de Gestión y Control - CGC
 - Proyecto SCAT
 - Habilitación Vías Segregadas
- ❖ Red de ciclovías

A través del Decreto Supremo 72 de fecha 19 de Julio de 2004, se modifica y fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del Plan Trienal de la Empresa de Ferrocarriles del Estado 2003-2005, en el cual se incorpora el citado Proyecto.

El Proyecto Biovías se encuentra conformado por los siguientes conceptos que se incluyen dentro del presupuesto de inversiones del referido Plan Trienal 2003-2005.

● Estudios	MUS\$ 2.060.-
● Proyectos Viales	MUS\$ 72.161.-
● Proyectos Ferroviarios	MUS\$ 60.184.-
● Proyectos de Integración	MUS\$ 17.205.-
● Gestión de Proyectos	MUS\$ 3.685.-

Con fecha 24 de Noviembre de 2005 el Presidente de la República inauguró públicamente las obras construidas por el Proyecto Biovías y puso en servicio el Sistema de Transporte Ferroviario.

La Sociedad continuará en etapa de desarrollo durante el ejercicio comercial 2006.

ANÁLISIS RAZONADO

El análisis razonado de los Estados Financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia, el análisis comparativo y explicativo de los Estados Financieros al 31 de diciembre 2005 y 2004 están referidos a los períodos Enero a Diciembre de 2005 y 2004.

1.- VALOR LIBROS DE ACTIVOS Y PASIVOS

En general los activos y pasivos han sido valorizados de acuerdo principios generalmente aceptados y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.- INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presenta un análisis de Estados Financieros de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

Índice	Exp. Índice	31.12.2005	31.12.2004
Liquidez corriente	veces	0,00280	0,106
Razón Ácida	veces	0,00280	0,0122
Razón de Endeudamiento	veces	---	---
Deuda a Corto Plazo	%	16,37%	25,51%
Deuda a Largo Plazo	%	83,63%	74,49%

3.- Comentarios sobre los indicadores financieros

LIQUIDEZ CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2005 el índice de liquidez se encuentra afectado por el incremento del saldo que registran los rubros de Cuentas por Pagar, cuyo aumento se debe a compromisos pendientes de pago, en particular por la provisión de obras pendientes de facturar, originados por contratos en ejecución.

RAZÓN ÁCIDA

La variación del índice 2005, en relación al período 31 de Diciembre de 2004, se debe al aumento de los pasivos circulantes ya explicados en el párrafo anterior.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

No se expresa una razón de endeudamiento, dado que la Sociedad tiene un patrimonio negativo, debido a la acumulación de déficit en el período de desarrollo.

RENTABILIDAD

a) Diferencias entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos.

El valor libro de los activos, está compuesto principalmente por inversiones en el Proyecto Biovías y otros, solventado con aportes efectuados por la Matriz en el año 2004 y 2005 y aportes fiscales recibidos durante el período 2005, por lo cual, no se establecen diferencias con respecto a valores de mercado.

b) Variaciones más importantes en los mercados en que participa.

Debido a la condición de sociedad en Período de Desarrollo, sus principales operaciones están circunscritas al financiamiento de sus actividades de puesta en marcha y a las referidas a la ejecución del Proyecto Biovías "Sistema Integrado de Transporte para el Gran Concepción". Por consiguiente, no se está participando activamente en el mercado de transporte de pasajeros.

c) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales.

c.1) Flujos de Financiamiento.

Corresponden principalmente a préstamos obtenidos de la Matriz, correspondiendo M\$ 26.404.823.- para el año 2005 y M\$ 4.183.639.- para el 2004, como asimismo aportes fiscales por un monto de M\$ 4.102.560.- en el año 2005, destinados al financiamiento del Proyecto Biovías.

c.2) Flujos de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad ha efectuado inversiones por M\$ 41.249.211.- relacionadas con el Proyecto Biovías. Al 31 de Diciembre de 2004, se registran flujos por este concepto por un monto de M\$ 5.372.926.-

d) Análisis de Riesgo de mercado.

Dado que la Sociedad se encuentra en período de desarrollo, aún no se asocian riesgos de mercado que permitan un análisis relativo a materia tales como:

- Riesgo en tasas de interés: Por no tener fuentes de financiamiento externas.
- Riesgos de tipo de cambio: Debido a que no tiene partidas contables expresadas en moneda extranjera.
- Políticas de cobertura: No se han adoptado políticas específicas en esta materia, debido a la ausencia de riesgo a cubrir.

No hay cambios en la exposición al riesgo entre un período contable a otro.

HECHOS RELEVANTES

Durante el período finalizado al 31 de Diciembre de 2005 han ocurrido los siguientes hechos que por su naturaleza o importancia revisten el carácter de relevante o esenciales:

- 1.- En Sesión de Directorio de fecha 10 de Marzo de 2005, se acepta la renuncia del Director Sr. Luis Escobar Fritzsche y se designa como nuevo miembro del Directorio al Sr. Claudio Juárez Muñoz.
- 2.- En Sesión de Directorio de fecha 08 de Julio de 2005, se acepta la renuncia del Director Sr. Claudio Juárez Muñoz.
- 3.- En Sesión de Directorio de fecha 08 de Septiembre de 2005, se acepta la renuncia de los Sres. Directores Don Claudio Huepe García y Don Carlos Dupré Silva, asimismo, se designa como nuevo miembro del Directorio al Sr. Salvador Fernández Cifuentes.
- 4.- En Sesión de Directorio de fecha 22 de Septiembre de 2005, se designa como Director al Sr. Luis Alvarado Constela.

FESUB
Una Empresa Filial



FESUB
Una Empresa Filial



Diagonal Pedro Aguirre Cerda N° 1129 - 5° piso, Concepción.