



# MEMORIA 2012



# MEMORIA 2012





**INVERSIONES ALSACIA S.A.**

Sociedad Anónima sujeta a las normas de las Sociedades Anónimas Cerradas - Inscripción Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 126.

Av. Santa Clara 555 • Huechuraba • Santiago  
Mesa central: (+56 2) 2351 79 00  
[www.alsaciaexpress.cl](http://www.alsaciaexpress.cl)

# Índice

Mensaje del Presidente	6
<b>01 Información Corporativa</b>	<b>7</b>
Propiedad y Control	8
Información sobre filiales e inversiones en otras sociedades	8
Directorio y Organigrama	9
Factores de Riesgos	10
Hechos Relevantes	11
Nuestra historia	14
Concesión Gobierno-Transantiago	16
Dotación	17
<b>02 Operaciones</b>	<b>19</b>
<b>03 Infraestructura</b>	<b>23</b>
Acciones de cuidado medioambiental	24
Estadísticas relevantes	25
<b>04 Producción</b>	<b>26</b>
Principales Hitos	26
Desafíos 2013	27
<b>05 Calidad y Procesos</b>	<b>28</b>
<b>06 Otros ingresos</b>	<b>30</b>
<b>07 Recursos Humanos y Desarrollo</b>	<b>31</b>
<b>08 Estados Financieros</b>	<b>32</b>

# Mensaje del Presidente

## **Estimados señores usuarios, accionistas, inversionistas y colaboradores:**

Representando al Directorio y a todos quienes integran Inversiones Alsacia S.A., me dirijo a ustedes con el fin de presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2012, así como el informe de los auditores externos Ernst & Young.

Durante este ejercicio, la compañía continuó afianzando las sinergias operacionales de mantenimiento y administración entre Alsacia y Express de Santiago. Esto permitió cumplir con las expectativas de los inversionistas institucionales, quienes creyeron en nosotros y en consecuencia los llevó a suscribir la exitosa emisión del bono de deuda que Alsacia emitió en el mercado de capitales de New York en febrero del 2011.

**La nueva administración de la compañía, liderada por el Gerente General, Rubén Alvarado Vigar**, se focalizó en atender los múltiples desafíos que impuso el nuevo contrato de concesión firmado con las autoridades del Ministerio de Transportes, que entró a regir en mayo de 2012. La administración hizo importantes inversiones en capital humano, mantenimiento, operaciones y tecnología, para entregar un servicio oportuno, seguro y de calidad, para mejorar los índices operacionales, los cuales esperamos que en 2013 se logren consolidar en los niveles de servicio que queremos brindar a nuestros usuarios.

**Uno de los aspectos más exigentes del nuevo contrato de concesión** con el Ministerio, es aumentar la variación de los ingresos del concesionario, atado a la nueva responsabilidad de éstos de controlar la importante y creciente evasión en el pago del pasaje que sufre el sistema desde 2006. A pesar de las millonarias inversiones realizadas en 2012, los usuarios se mantienen renuentes y la evasión sigue sin signos de mejora. En otras palabras, la inversión para disminuir la evasión ha sido ineficaz y ha conllevado no solo una caída en nuestros ingresos sino que también un aumento en nuestros costos durante 2012. Sin lugar a dudas, la política pública de responsabilizar al empresario privado en el control de la evasión deberá ser revisada en forma y fondo, en conjunto con el Ministerio de Transportes. Los cambios culturales, de conducta y el espíritu de respeto por lo colectivo de una ciudad como Santiago, no puede recaer en los hombros de los operadores de transporte urbano de buses.

Adicionalmente, la empresa se ve enfrentada continuamente a nuevos desafíos a lo largo de sus recorridos. La ausencia de vías exclusivas, las manifestaciones sociales y el vandalismo han provocado enormes pérdidas en nuestros activos y obstruyen constantemente la regularidad de la operación, impidiendo de esta manera alcanzar los estándares exigidos. Sin perjuicio de ello, estamos empeñados en brindar un servicio de calidad a pesar de cualquier obstáculo que encontremos en el camino.

**En el ámbito laboral, podemos decir con satisfacción** que en septiembre de 2012, Alsacia entregó un seguro complementario de salud a sus trabajadores, todo lo cual nos ha permitido contar con una empresa con colaboradores cada día más comprometidos con su labor y entendiendo poco a poco el importante rol social que cumplimos. Además, hubo logros como, el acuerdo al cual se llegó respecto de la distribución de la jornada laboral, contratación de nuevos operadores y creación de una escuela de formación de conductores. Aún queda pendiente de parte de nuestros operadores un mayor compromiso con la empresa y reducir sustancialmente los índices de ausentismo, los cuales llegaron puntualmente a niveles del orden del 11%, especialmente en fines de semana y feriados.

Somos una empresa de servicio que opera las 24 horas al día y los siete días de la semana y por ende, debemos entregar un servicio de calidad. Por eso es que con el objetivo de cumplir cabalmente con este propósito, hemos revisado todos nuestros procesos para perfeccionar las nuestras debilidades y potenciar nuestras fortalezas. Hoy contamos con un equipo cohesionado y comprometido con los objetivos de la empresa.

**Agradecemos a todos nuestros trabajadores y ejecutivos** el gran esfuerzo desplegado durante el difícil año 2012. Estamos seguros que gracias a los avances ya obtenidos y trabajando duro para generar los cambios necesarios que se convertirán en buenos indicadores operacionales y mejores resultados financieros, lograremos cumplir con todos los objetivos que impone nuestro contrato de concesión, en línea con los usuarios, inversionistas y accionistas.



## **CARLOS RÍOS VELILLA**

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
INVERSIONES ALSACIA S.A.

# 01

## Información Corporativa



### RAZÓN SOCIAL

Inversiones Alsacia S.A.

### TIPO DE ENTIDAD

Inversiones Alsacia S.A. es una sociedad anónima, sujeta a las normas que rigen a las sociedades anónimas cerradas, inscrita en el Registro de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 126.

### INSCRIPCIÓN REGISTRO ENTIDADES INFORMANTES

126

### RUT

99.577.400-3

### DOMICILIO LEGAL

Avda. Santa Clara 555, Huechuraba

Teléfono: (+56 2) 2351 7900 | Fax: (+56 2) 2351 7901

[www.alsaciaexpress.cl](http://www.alsaciaexpress.cl)

### DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Inversiones Alsacia S.A. se constituyó como sociedad anónima por escritura pública de fecha 22 de noviembre de 2004, otorgada ante el Notario Público de Santiago, Sr. José Musalem Saffie, siendo su objeto principal la prestación de servicios de transporte público de pasajeros en las vías licitadas de la Región Metropolitana y cualquier otra actividad conexas. Un extracto autorizado de dicha escritura fue publicado en el diario oficial el 26 de noviembre de 2004 e inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 37662, N° 28003 del año 2004.

# Propiedad y Control

## ACCIONISTAS

Los accionistas Global Public Services S.A. (Grupo GPS) y Carlos Mario Ríos Velilla, poseen el 99.98% y el 0.02% respectivamente de las acciones con derecho a voto de Inversiones Alsacia S.A.

## CONTROLADORES

De acuerdo a lo establecido en el Título XV de la Ley 18.045, Grupo GPS es la accionista controladora de Inversiones Alsacia S.A. Global Public Services S.A. es una sociedad constituida y que se rige por la Ley de la República de Panamá, cuyos accionistas y porcentajes en la propiedad de la sociedad al 31 de Diciembre de 2011 es Promenade Financing con el 100%.

## CAMBIO EN LA PROPIEDAD

Durante el ejercicio 2012 no hubo cambios en la propiedad de Inversiones Alsacia S.A.

## Información sobre filiales e inversiones en otras sociedades

### I. IASA DE COLOMBIA LIMITADA en liquidación

- Individualización y naturaleza jurídica en liquidación: Sociedad de responsabilidad limitada constituida en la República de Colombia. Se rige por sus estatutos y por las disposiciones legales que le fueran aplicables.
- Porcentaje de participación: Inversiones Alsacia S.A. con 99.999 cuotas y EDTM Konsultores E.U. con 1 cuota.
- Proporción que representan estas inversiones en el Total de Activos: La inversión en la sociedad está valorizada en la contabilidad de la matriz a valor de un peso (\$1).
- Descripción de las principales actividades que realiza: La sociedad tiene por objeto la prestación integral de todo tipo de servicios relacionados con la actividad de transporte y la realización de todo tipo de inversiones nacionales e internacionales relacionadas con la actividad de transporte.
- Esta sociedad se constituyó exclusivamente para el financiamiento de Alsacia, por lo que en estos momentos se encuentra en liquidación.

### II. INVERSIONES ECO UNO S.A.

- Individualización y naturaleza jurídica: Inversiones Eco Uno S.A es la sociedad matriz de Express de Santiago Uno S.A., concesionaria de la Troncal N°4 de Transantiago. La Sociedad se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada, por escritura pública de fecha 22 de noviembre de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, inscrita a fojas 37.662 N° 28.004 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2004.
- Porcentaje de participación: Inversiones Alsacia S.A. con 21,6%, Panamerican Investment con el 60%, Ferroaluminios Ltda. con el 10%, Ursus Corporation Inc. Con el 2%, EDTM Chile con el 6%, y Carlos Mario Ríos Velilla con el 0.3%.
- Proporción que representan estas inversiones en el Total de Activos: Porción que representa la inversión en el activo de la coligante: la inversión en la sociedad representa la proporción de 0,44%
- Descripción de las principales actividades que realiza: el objeto de la sociedad es la realización de todo tipo de negocios o inversiones, la prestación de todo tipo de asesorías y el desarrollo de todo tipo de negocios que los socios acuerden.

### III. INVERSIONES LORENA SPA

- Individualización y naturaleza jurídica: La sociedad se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada, por escritura pública de fecha 14 de enero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, inscrita a fojas 3.005 N° 2.371 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2011.
- Porcentaje de participación: Inversiones Alsacia S.A. con 100%.
- Proporción que representan estas inversiones en el Total de Activos: Porción que representa la inversión en el activo de la coligante: la inversión en la sociedad representa la proporción de 1,59%.
- Descripción de las principales actividades que realiza: el objeto de la sociedad es la inversión, explotación y administración de toda clase de bienes como la participación en toda clase de sociedad.

## Directorio

PRESIDENTE

**CARLOS MARIO RÍOS VELILLA**

CIE / 21.922.672-1

Economista, Universidad de Los Andes, Bogotá. Máster en Economía de la Universidad de la Sorbona, París. Tolbiac y Doctor en Economía de la EHESS de París.

DIRECTOR

**RUBÉN DARÍO RÍOS VELILLA**

Pasaporte Colombiano / 19.395.056

Economista, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia. Piloto Comercial, Aero centro de Colombia, Bogotá, Colombia. Programa Alta Dirección de Empresas. INALDE, Escuela de Dirección y Negocios, Bogotá, Colombia.

DIRECTOR

**ANDRÉS ECHEVERRÍA SALAS**

CNI / 9.669.081-9

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. MBA, University of California, Los Angeles Anderson School of Management, EE.UU.

En el mes de Diciembre del año 2012, el director don Andrés Echeverría Salas presentó su renuncia y en su reemplazo fue designado;

**JOSÉ MANUEL FERRER FERNÁNDEZ**

CNI/ 14.657.095-K

Economista, Georgetown University, MBA, The Wharton School, University Of Pennsylvania, EE.UU.

## Misión y Visión

**NUESTRA MISIÓN ES:**

“Nos mueve ser tu mejor experiencia de viaje”.

**NUESTRA VISIÓN ES:**

"Ser referentes de excelencia".

## Nuestros Valores

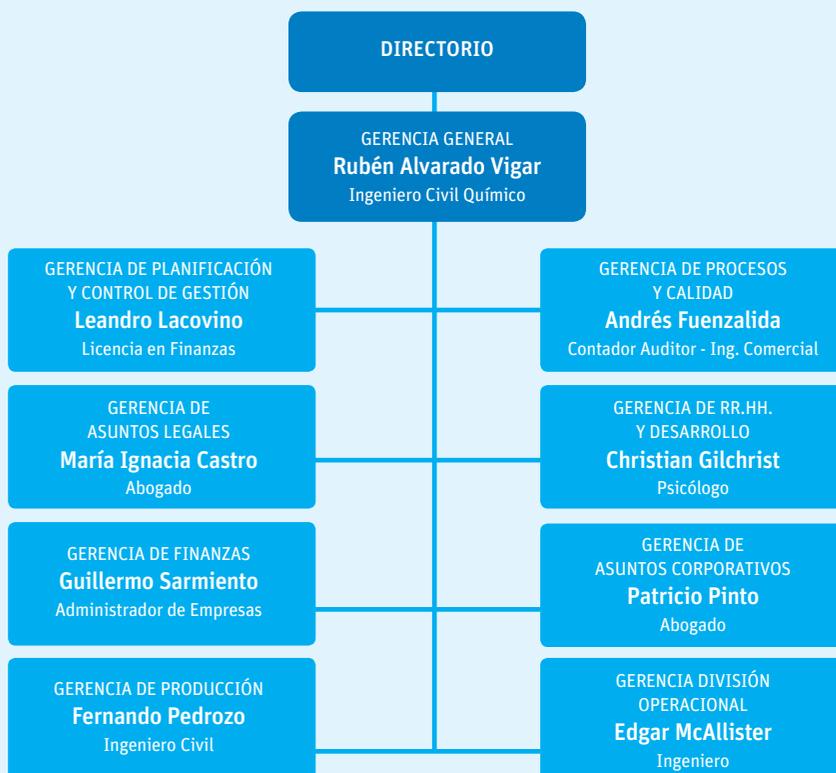
**RESPECTO:** Consideramos básico mejorar el clima laboral a través de mayor “Cercanía”. Así como tener sucesores identificados hasta nivel jefaturas y retener a los trabajadores claves.

**EFICIENCIA:** Queremos llevar una administración basada en procesos definidos y un soporte tecnológico adecuado, siempre dentro de un ambiente administrativo y operativo controlado. Disminuir el impacto de multas y descuentos en el ingreso. Administrar, reducir y controlar la evasión para cumplir EBITDA de presupuesto y los objetivos comprometidos con bonistas. Todo ello, manteniendo costos sustentables.

**SEGURIDAD:** Es imprescindible prevenir y reducir accidentes para protegernos de riesgos externos, multas y acciones legales.

**SERVICIO:** Dentro de la estrategia se contempla tratar de mejorar la experiencia de viaje, la percepción del usuario y la disminución de reclamos mediante la construcción de marca. Implementar nuevas operaciones rentablemente, mejorando el servicio al pasajero y aumentar las validaciones mediante la toma de decisiones en base a la operación y gestión por línea.

## Organigrama Corporativo



## Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo que afectan a nuestra compañía nos desafían continuamente a superar las eventualidades que se presentan en la operación. Estos riesgos dicen relación con:

### 1. EVASIÓN

Ser responsables por el control de la evasión del pago por el uso del servicio de transporte, ha implicado una gran inversión por parte de la compañía en distintos servicios de fiscalización y de asesoría, con la finalidad de controlar y disminuir las pérdidas patrimoniales, cometido que se ha visto dificultado al no contar con herramientas legales del todo eficientes para controlar y sancionar estas conductas.

### 2. CARGA TARJETAS BIP!

Existe una gran carencia de puntos de recarga de tarjetas Bip! lo que provoca un aumento en la evasión o la preferencia por el Metro de Santiago que permite las recargas en sus boleterías.

### 3. ESCASA OFERTA DE CONDUCTORES EN EL MERCADO LABORAL

El mercado de Operadores de Buses presenta en la actualidad un déficit de oferta que limita la contratación de los mismos. Este es un factor que afecta al servicio y conlleva que la programación de los Operadores de Buses se complejice.

### 4. CONTINGENCIA EN LA VÍA

La operación de la compañía se enfrenta constantemente a distintas contingencias que afectan las frecuencias y regularidad de los buses. El descuido de los usuarios y los daños sufridos producto del vandalismo, afectan el mantenimiento de nuestra flota y condicionan las programaciones y la ejecución de las expediciones.

## Utilidades disponibles y de Ejercicio

Inversiones Alsacia S.A. registró una pérdida del ejercicio en el año 2012 de \$5.275.018.282 y presenta una pérdida acumulada de ejercicios anteriores de \$10.949.216.590, resultando como efecto neto una pérdida acumulada de \$16.224.234.872. De acuerdo con lo dispuesto en el Art. 78° de la Ley sobre Sociedades Anónimas, las utilidades del ejercicio se destinarán primeramente a absorber las pérdidas acumuladas. De haber pérdidas en un ejercicio, éstas serán absorbidas con las utilidades retenidas, de haberlas.



## Hechos Relevantes

**1. Con fecha 9 de marzo de 2012**, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en virtud de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045, y en lo dispuesto en el artículo 4 letra k) de la Norma de Carácter General N° 30 y a Norma de Carácter General N° 284, mediante la presente informo con carácter de hecho esencial respecto a la Sociedad y sus negocios, que con fecha de hoy, el presidente del Directorio ha aceptado la renuncia del gerente general de la sociedad, don Vlamir Domic Cárdenas. Interinamente, asumirá el cargo don Guillermo Sarmiento Useche, quien actualmente se desempeña como gerente de Administración y Finanzas.

**2. Con fecha 19 de abril de 2012**, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en virtud de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045, y en lo dispuesto en el artículo 4 letra k) de la Norma de Carácter General N° 30 y a Norma de Carácter General N° 284, mediante la presente informo con carácter de hecho esencial respecto a la sociedad y sus negocios, que con fecha de hoy, el Directorio ha designado como Gerente General de la Sociedad a don Rubén Alvarado Vigar, quien asumirá sus funciones a partir del lunes 1 de mayo de 2012. Don Guillermo Sarmiento Useche, continuará ejerciendo el cargo de Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad.

**3. Con fecha 20 de abril de 2012**, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en virtud de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045, y en lo dispuesto en el artículo 4 letra d) de la Norma de Carácter General N° 30 y a Norma de Carácter General N° 284, mediante la presente informo con carácter de hecho esencial respecto a la sociedad y sus negocios, que con fecha de hoy, Mediante Ordinario N° 5599 de fecha 16 de diciembre de 2011, el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones (MTT), debidamente facultado por el Artículo 1° transitorio de la Ley N° 20.504, notificó a la sociedad que se había dado inicio al proceso destinado a poner término al Contrato de Concesión de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago para la Prestación de Servicios Urbanos de Transporte Público Remu-

nerado de Pasajeros Mediante Buses, suscrito entre el MTT y la sociedad por la Unidad de Negocios Troncal N° 1, con fecha 28 de Enero de 2005, y que fuere aprobado por Resolución N° 331 de 2005 del MTT (el “Contrato de Concesión 2005”).

Como consecuencia de dicha notificación, la Sociedad y el MTT acordaron el monto de la indemnización mediante instrumento privado de fecha 21 de diciembre de 2011, en la suma única y total de \$9.090.242.611 (nueve mil noventa millones doscientos cuarenta y dos mil seiscientos once pesos) (el “Acuerdo Indemnizatorio”).

Con fecha 22 de diciembre de 2011, mediante instrumento privado, el MTT y la Sociedad suscribieron un nuevo Contrato Adreferendum de Concesión de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago para la Prestación de Servicios Urbanos de Transporte Público Remunerado de Pasajeros Mediante Buses (el “Contrato de Concesión 2011”).

Mediante Resolución N° 258 de 23 de diciembre de 2011, el MTT resolvió (i) aprobar el Acuerdo Indemnizatorio, (ii) poner término anticipado al Contrato de Concesión 2005 y (iii) aprobar el Contrato de Concesión 2011, cuyo texto íntegro se transcribió en la misma resolución.

Con fecha 17 de Abril de 2012, la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N° 258 indicada.

Según lo dispone el mismo Contrato de Concesión 2011 y la Ley N° 20.504, el Contrato de Concesión 2011 comenzará a regir cuando se encuentre totalmente tramitado el acto administrativo que lo aprobó (tomado razón por parte de la Contraloría General de la República, notificado y publicado). Por su parte, los derechos y obligaciones emanados del Contrato de Concesión 2005, según los dispone la misma Ley N° 20.504, se extinguirán una vez otorgada la escritura pública de pago de indemnización entre el MTT y la Sociedad.

El Contrato de Concesión 2011 entrega a la Sociedad el uso preferente –y no exclusivo– de las vías incluidas en el Anexo N°1 de dicho contrato y que corresponden a la Unidad de Negocio N°1, en las cuales se prestará el servicio de transporte remunerado en las condiciones allí descritas, las cuales se resumen en las siguientes:



**3.1** El MTT pagará a la Sociedad por los servicios de transporte: (i) la multiplicación de las transacciones con derecho a pago por el precio por pasajero transportado; más (ii) la multiplicación de los kilómetros comerciales por el precio por kilómetro de la Sociedad, cociente que se multiplicará por la capacidad de transporte efectiva y oportunamente entregada por el concesionario, según el programa de operación.

**3.2** El concesionario deberá hacerse cargo de la evasión.

**3.3** El plazo del Contrato de Concesión 2011 es hasta el 20 de Octubre del 2018, con derecho a una ampliación por hasta 36 meses en virtud de la incorporación de buses menos contaminantes.

**3.4** Se establece el Índice de Cumplimiento de Frecuencia (ICF) y el Índice de Cumplimiento de Regularidad (ICR) como indicadores para medir el nivel de cumplimiento de oferta programada.

**3.5** Se establecen los siguientes indicadores que influyen directamente en la calidad de servicio entregada al usuario: (i) ADET que tiene como objetivo velar porque el usuario tenga una disponibilidad efectiva de transporte; (ii) ICA, por el cual se medirá diferentes aspectos sobre la calidad de atención entregada al usuario; (iii) ICV, por el cual se medirá diferentes aspectos del estado de los vehículos.

**3.6** Para asegurar el cumplimiento íntegro y oportuno de las obligaciones contenidas en el Contrato de Concesión 2011, la Sociedad deberá otorgar una Boleta de Garantía Bancaria o tomar una póliza de seguro por la suma única y total de 88.000 UF (ochenta y ocho mil Unidades de Fomento).

Adicionalmente, y por expresa exigencia legal, la sociedad deberá garantizar el cumplimiento íntegro de las obligaciones laborales y previsionales de sus trabajadores, mediante el otorgamiento de una Boleta de Garantía Bancaria o póliza de seguro por la suma única y total de 9.000 UF (nueve mil Unidades de Fomento).



Se estima que el Contrato de Concesión 2011 representa un nuevo desafío para la Sociedad, de manera de mejorar la calidad del servicio prestado al usuario y, desde la perspectiva del interés de la sociedad, constituye una mejora frente al Contrato de Concesión 2005, tanto en los resultados económicos de la empresa, como en su liquidez, representando consecuentemente mejores perspectivas para sus accionistas y mejores garantías para sus acreedores.

**4. Con fecha 6 de septiembre de 2012,** se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en virtud de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045, y en lo dispuesto en el artículo 4 letra c) del numeral 2.2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y en la Norma de Carácter General N° 284, mediante la presente informo con carácter de hecho esencial respecto a la sociedad y sus negocios, que, la sociedad ha interpuesto demanda reconvenzional de indemnización de perjuicios contra el Administrador Financiero de Transantiago (AFT) por la cantidad de USD 15.679.544 ó a la suma que el árbitro determine, en razón de los perjuicios sufridos con ocasión de los incumplimientos de AFT de su obligación de proporcionarle a la Sociedad de un sistema tecnológico para la gestión de las flotas de buses del Transantiago.

La demanda ha sido interpuesta en el contexto de un procedimiento arbitral seguido ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago.

**5. Con fecha 12 de septiembre de 2012,** se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en virtud de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045, y en lo dispuesto en el artículo 4 letra d) del numeral 2.2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y en la Norma de Carácter General N° 284, mediante la presente informo con carácter de hecho esencial respecto a la sociedad y sus negocios, que, la sociedad ha suscrito cinco Convenios Colectivos con igual número de sindicatos, finalizado con ello un proceso de negociación colectiva no reglada.

Dichos Convenios tendrán un plazo de vigencia de 4 años y en ellos se establecen nuevas condiciones de beneficios y remuneraciones para los trabajadores de la compañía.

**6. Con fecha 14 de diciembre de 2012,** se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en virtud de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045, y en lo dispuesto en el artículo 4 letra k) del numeral 2.2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y en la Norma de Carácter General N° 284, mediante la presente informo con carácter de hecho esencial respecto a la sociedad y sus negocios, que en sesión de Directorio celebrada el jueves 13 de diciembre de 2012, éste ha aceptado la renuncia del Director don Andrés Echeverría Salas. En su reemplazo, asumirá como Director don José Manuel Ferrer Fernández.

**7. Con fecha 21 de diciembre de 2012,** se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en virtud de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045, y en lo dispuesto en el artículo 4 letra d) del numeral 2.2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 y en la Norma de Carácter General N° 284, mediante la presente informo con carácter de hecho esencial respecto a la Sociedad y sus negocios, que, conforme a la instrucción recibida del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y en relación con la cláusula 1.8 del Contrato de Concesión de Vías de fecha 22 de Diciembre de 2011, Inversiones Alsacia S.A. suscribió los siguientes instrumentos:

- 1) Acuerdo de término anticipado de contratos con el Administrador Financiero del Transantiago S.A.;
- 2) Contrato de Prestación de Servicios y de Equipamiento tecnológico y sus Anexos con Sonda S.A.;
- 3) Contrato de mandato mercantil de administración y custodia con el Administrador Financiero del Transantiago S.A.

## Nuestra Historia



Inversiones Alsacia S.A. nace en 2004 respaldada por la gran trayectoria de sus accionistas en materia de concesiones y servicios públicos. El objetivo de la compañía es participar en el proceso de incorporación de empresas al sistema de transporte público de la ciudad de Santiago, denominado Transantiago. Este sistema fue una de las reformas de transporte más ambiciosas emprendidas por un país en desarrollo. Tras un proceso de licitación convocado por el Gobierno de Chile, le es adjudicada la Unidad de Negocios Troncal N° 1.



### 2005

El 22 de octubre de 2005 Alsacia comienza sus operaciones. En ellas invirtió más de 130 millones de dólares en capital de trabajo y en la adquisición de una flota de 532 buses Volvo equipados con una moderna tecnología.

### 2007

Transantiago inicia su operación en Etapa de Régimen el 10 de febrero de 2007. A su vez, Alsacia comienza en ese año la operación de cinco modernos Terminales estratégicamente ubicados en los diferentes puntos cardinales de la ciudad. Contando así, en total, con más de 130.000 m<sup>2</sup> de infraestructura construida.

### 2008

Se invirtieron aproximadamente 12 millones de dólares en la compra de 40 nuevos buses en el año 2008. Los cuales estaban equipados con tecnología no contaminante y sistemas de filtro de última generación que permitieron sustentar la operación de los nuevos, y cada vez más exigentes, requerimientos operacionales. También son entregados los terminales Huechuraba, Peñalolén y Renca.

### 2009

El desarrollo de Alsacia se dispara consolidándose en el sector. En este período también se incorpora el último terminal de buses en la comuna de Maipú, llegando ya a tener más de 130 mil m<sup>2</sup> en infraestructura. En el año siguiente se volvieron a invertir otros 12 millones de dólares en 43 buses que, pasan a formar parte de la actual flota de buses Volvo.

## 2010

También en 2010 se inició la implementación de un nuevo ERP (JD Edwards), el que agrupa los procesos de mantenimiento, contables y de logística.

## 2011

Se produce una exitosa colocación de bonos en los mercados internacionales. Se colocó un total de US\$464 millones, bajo la regulación 144 de EE.UU con un plazo de 7,5 años. Con esta operación se puso fin a la deuda existente de Alsacia Express y se adquirió la propiedad de Express. A partir de este año, se inició un proceso de búsqueda de sinergias entre ambas empresas.

## 2012

Durante este año la Contraloría General de la República toma razón del nuevo contrato de concesión firmado con el Estado, el cual entrega a Alsacia nuevos desafíos operacionales. Nuestra empresa, principalmente enfocada al rodado de buses, cambia su foco hacia una empresa de servicios en la que el pasajero es el centro del negocio. Desde este año, el control de la evasión pasa a manos de los concesionarios, por lo que surgen numerosas iniciativas para reducirla. Paralelamente, comienzan a operar nuevos indicadores de gestión, vinculados a la frecuencia y la regularidad.



## Nuevo Contrato de Concesión



El nuevo Contrato de Concesión firmado con el Estado durante 2011 y que comenzó a regir durante 2012, incorpora nuevos estándares operacionales. El nuevo contrato estará vigente hasta 2018 y puede ser extendido en 36 meses, esto supeditado a la adquisición de una nueva flota menos contaminante. Entre las novedades se encuentran:

- » Evasión: desde ahora serán las empresas operadoras quienes tengan la responsabilidad de buscar estrategias disuasivas ante la evasión.
- » Nuevos indicadores que afectarán los ingresos de la compañía y que pretenden medir el cumplimiento de la oferta programada.
  - Índice de Cumplimiento de Frecuencia (ICF).
  - Índice de Cumplimiento de Regularidad (ICR).
- » Se establecen indicadores que influyen directamente en la calidad de servicio entregada al usuario.
  - Análisis de Disponibilidad Efectiva de Transporte (ADET): Tiene por objetivo velar porque el usuario tenga acceso real a nuestros buses.
  - Índice de Calidad de Atención (ICA): por el cual se mide la atención entregada al usuario.
  - Índice de Calidad del Vehículo (ICV): Se miden distintos aspectos del estado de los buses.

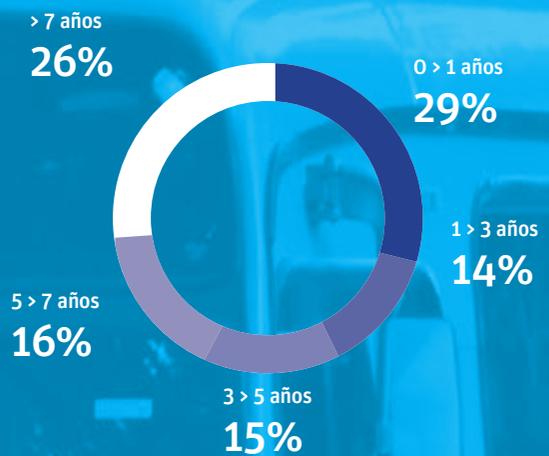
# Dotación

**2.876**  
TRABAJADORES

## COMPOSICIÓN



## ANTIGÜEDAD DEL PERSONAL



**25**  
GERENTES Y  
SUBGERENTES

**443**  
PROFESIONALES  
Y TÉCNICOS

**2.408**  
TRABAJADORES

**48%**  
ENTRE LOS  
40 Y 55 AÑOS

**42%**  
CON ANTIGÜEDAD  
SUPERIOR A 5 AÑOS

**9,17%**  
AUSENTISMO LABORAL

**121**  
CURSOS DE CAPACITACIÓN SE  
REALIZARON PARA EL PERSONAL

**10.508**  
TRABAJADORES PARTICIPARON DE LOS  
CURSOS DE CAPACITACIÓN

## COMPOSICIÓN POR SEXO



Mujeres  
**179**



Hombres  
**2.697**

El promedio de antigüedad en la empresa es de 3,8 años.

## ROTACIÓN DE PERSONAS

Promedio anual de egresos por sobre la dotación activa

2010 → **1,37%**

2011 → **2,32%**

2012 → **2,82%**

## TASA DE ACCIDENTABILIDAD

Fuente: Mutual de Seguridad C.Ch.C.

2010 → **1,19%**

2011 → **1,45%**

2012 → **1,15%**

## SERVICIOS



**36**  
Servicios de transporte de pasajeros



**686**  
Buses forman la flota de Alsacia para la operación del Troncal N° 1 del sistema Transantiago



**2.018**  
Operadores de Buses





## Desafíos 2013

Para el año 2013, la División Operacional tiene como principales desafíos en su gestión:

- i) la mejora continua de los indicadores de servicios con los cuales la empresa es medida, lo cual redundará en un mejor servicio para nuestros usuarios,
- ii) la búsqueda de servicios que permitan incrementar la demanda de pasajeros,
- iii) la reducción de la tasa de evasión y
- iv) la optimización en el uso recursos.

## Estadísticas

### KMS COMERCIALES EJECUTADOS POR MES

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT.	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DIC.	TOTAL
U1 - ALSACIA	3.932.946	3.539.098	3.931.022	3.754.510	4.086.149	3.982.067	4.164.149	4.217.271	3.844.679	4.139.208	3.905.190	3.890.843	<b>47.387.133</b>

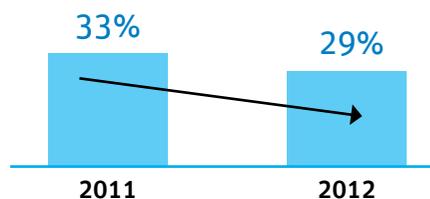
### VALIDACIONES TOTALES POR MES

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEP.	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
U1	9.319.340	7.375.950	10.289.712	9.795.104	10.565.469	10.285.717	10.242.132	11.038.542	9.561.876	11.218.685	10.537.801	10.123.617	<b>120.353.945</b>

## Control de evasión

A contar de marzo de 2012, Alsacia inició una fuerte campaña tendiente a controlar y reducir los niveles de evasión. Esta actividad, que comprendió el control en las paradas de los principales ejes de ambas empresas y la fiscalización en los buses, fue reforzada mediante iniciativas que buscaron premiar a aquellos usuarios que sí validaron sus pasajes.

Los resultados obtenidos fueron alentadores, toda vez que los niveles de evasión presentaron un descenso en ambas compañías cuando se comparan los datos con aquellos obtenidos en el año 2011.





## Ingresos

En el transcurso de 2012, Alsacia y Express transportaron en su conjunto 315 millones de pasajeros, distribuidos en un 32% en Alsacia y en el 68% restante en Express. Esta última vió incrementada sus validaciones en torno a 4 millones mensuales producto de la toma de los servicios de la zona D a contar del mes de mayo.

### T1 - ALSACIA

ENERO	9,3
FEBRERO	7,4
MARZO	10,3
ABRIL	9,8
MAYO	10,6
JUNIO	10,3
JULIO	10,2
AGOSTO	11,0
SEPTIEMBRE	9,6
OCTUBRE	11,2
NOVIEMBRE	10,5
DICIEMBRE	10,1
<b>ACUMULADO AÑO</b>	<b>120,4</b>



# 03

## Infraestructura

### Principales hitos 2012

Durante 2012 se consolidaron distintas obras y acciones dentro de las instalaciones de nuestra compañía. Entre ellas, se pueden mencionar las siguientes:

- a) Apertura del Punto de Relevé externo "René Olivares".
- b) Obtención de cambio de uso de suelo de terminal Maipú Alsacia.

### Desafíos 2013

Dentro de los desafíos año 2013 se pueden mencionar los siguientes:

- a) Obtención de Recepción Final de Terminales:
  - Renca
  - Maipú Alsacia
  - Huechuraba
- b) Implementación del Sistema de Control Acceso en la totalidad de los terminales Alsacia.
- c) Ejecución de medidas de mitigación asociadas a los terminales de Puente Alto y Peñalolén.

### Número y ubicación de depósitos Alsacia

Denominación	Dirección	Comuna	Empresa	Total
Peñalolén	Av. Las Torres 6800	Peñalolén	Alsacia	1
Puente Alto	Av. Camilo Henríquez 4318	Puente Alto	Alsacia	1
Renca	Av. Condell 1570	Renca	Alsacia	1
Maipú	Av. 5 Poniente 555	Maipú	Alsacia	1
Huechuraba	Av. Santa Clara 555	Huechuraba	Alsacia	1
<b>TOTAL</b>				<b>5</b>

### Número y ubicación de Puntos de Relevé y Casas de Relevé

#### PUNTOS DE RELEVOS ALSACIA

Denominación	Dirección	Comuna	Empresa	Total
Amengual	General Amengual 755	Estación Central	Alsacia	1
El Abrazo	San Juan de Chena 120	Maipú	Alsacia	1
Santa Margarita	Santa Margarita 1000	San Bernardo	Alsacia	1
René Olivares	René Olivares 2940	Maipú	Alsacia	1
Vespucio Norte	Estación Metro Vespucio Norte	Recoleta	Alsacia	1
<b>TOTAL</b>				<b>5</b>

## CASAS DE RELEVOS ALSACIA

Denominación	Dirección	Comuna	Empresa	Total
Calle G	Huber Benítez 4532	Recoleta	Alsacia	1
Bosque de Santiago	El Bosque de Santiago 521	Huechuraba	Alsacia	1
Exequiel Fernández	Exequiel Fernández 5113	Macul	Alsacia	1
Parque Central Poniente	Av. Parque Central Poniente 1727	Maipú	Alsacia	1
Las Rejas	Las Rejas 991	Estación Central	Alsacia	1
Vicente Pérez Rosales	Pje. Vicente Perez Rosales 03460	Lo Espejo	Alsacia	1
<b>TOTAL</b>				<b>6</b>

## Acciones de cuidado medioambiental

Dentro de sus actividades, la organización ha contemplado aquellas orientadas al cuidado del medio ambiente. Lo anterior, en vista de los posibles impactos que pudiesen generarse a partir de cualquier alteración al medio y el compromiso adquirido en su fase inicial con las distintas entidades gubernamentales.

Como iniciativas de trabajo continuo y mejora permanente, se ha mantenido la ejecución de un plan de manejo de residuos tanto para aquellos con características de peligrosidad como para los no peligrosos. Ambos, generados a partir de las actividades propias que se desarrollan al interior de nuestras instalaciones. A lo anterior, se suman, los programas de reciclaje en los cuales nos encontramos inmersos, con el objeto de aportar a la preservación del medio ambiente.

Todo lo anterior, se ha desarrollado en conjunto con proveedores debidamente autorizados de acuerdo a lo exigido por la normativa ambiental vigente.

En lo que respecta al manejo de residuos, se debe aclarar que más del 70% de éstos poseen características de peligrosidad, tales como: corrosividad, toxicidad e inflamabilidad.

Por lo anterior, cada uno de ellos se maneja desde el punto de generación hasta su disposición final, de acuerdo a las exigencias normadas por la autoridad competente, incluyendo en este proceso su segregación, disposición, transporte, rotulación y declaración de seguimiento.

De acuerdo a nuestros registros, durante 2012 se manejaron dentro de las instalaciones Alsacia alrededor de 180 toneladas de residuos peligrosos, entre los cuales se incluyen: baterías de desecho, lubricantes, envases y materiales contaminados con hidrocarburos, tubos fluorescentes, entre otros.

De estos residuos, gran parte de ellos fueron reciclados, para posteriormente ser utilizados en procesos de cogeneración, como por ejemplo: baterías, tambores vacíos, lubricantes.

Para el caso de los residuos no peligrosos, éstos, han sido manejados de forma diferenciada a partir de su generación.

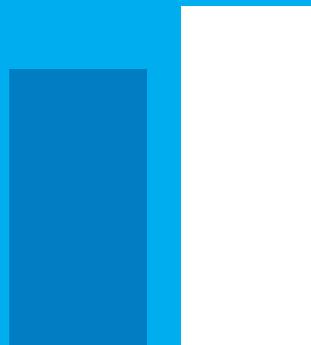
De aquellos residuos asimilables a domiciliarios, se puede mencionar que durante 2012 se generaron alrededor de 5.000 m<sup>3</sup>, los cuales fueron manejados directamente con proveedores autorizados.



# Estadísticas relevantes

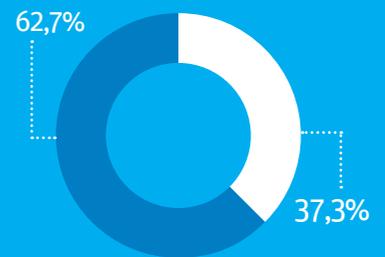
## MANTENCIÓN INSTALACIONES INFRAESTRUCTURA

GASTOS TOTALES



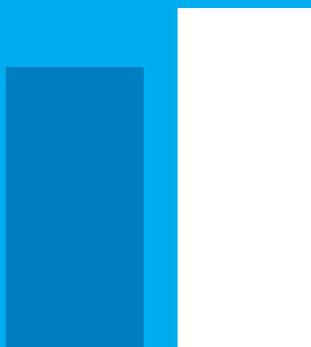
PPTO	GASTO 2012
\$231.176.140	\$ 283.730.449

DESGLOSE MANTENCIONES INSTALACIONES 2012



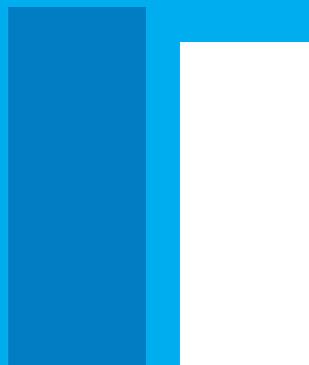
PREVENTIVA	REPARACIONES
\$178.104.847	\$105.625.602

SERVICIO DE AGUA POTABLE, GASTOS 2012



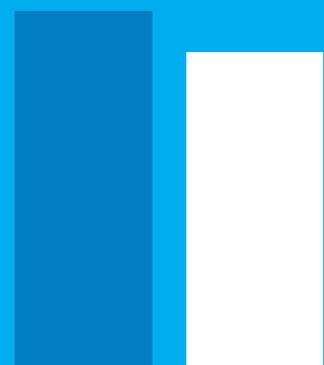
PPTO	GASTO 2012
\$44.880.000	\$54.346.134

SERVICIO DE ELECTRICIDAD, GASTOS 2012



PPTO	GASTO 2012
\$140.996.309	\$127.237.762

GASTOS ÁREA MEDIO AMBIENTE



PPTO	GASTO 2012
\$86.704.341	\$76.839.100

# 04

## Producción



### 1. Principales hitos del 2012

- Se potencia el equipo de Asistencia en Ruta con el equipo CCM, con el fin de tener una visualización en línea de la situación de la flota y los depósitos.
- De acuerdo a los nuevos requerimientos del Ministerio de Transportes respecto a la pintura de la flota, Alsacia pintó hasta la fecha alrededor del 50% de su flota.

#### MANTENIMIENTO

- Se definió para 2012 una estructura de supervisión a nivel de gerencias por zonas geográficas, buscando reducir los desplazamientos.
- Se intensificó la atención en los sistemas de buses que presentaban mayor cantidad de fallas. Los sistemas de refrigeración, frenos y masas, limpiaparabrisas, puertas, inyección y la calidad de la imagen exterior de los vehículos, fueron foco de intervención intensiva.
- Se dio foco al diagnóstico de fallas, buscando ejecutar acciones más efectivas y eficientes, lo que implicó innumerables acciones en donde se dedicaron recursos de varias áreas de producción para optimizar los diagnósticos.

#### SOPORTE TÉCNICO

- Se documentó y estandarizó los manuales y procedimientos de todo trabajo a ejecutar por mantenimiento.
- Se implementó una metodología de trabajo para reducir los problemas en los buses con mayor tasa de fallas, incrementando el análisis de las fallas y la ejecución de un mantenimiento específico y detallado en el bus.
- Se consolidaron los controles de externos y actividades internas con apoyo de software.
- Estableció una política de control diferido, con el fin de generar una mayor confiabilidad, mejor control de la ejecución de trabajos preventivos y optimización de las solicitudes de repuestos.
- Se establecieron reuniones sistemáticas con Logísticas con la finalidad de mejorar la planificación de corto y mediano plazo.

#### PATIO

- Después de su creación en 2011, el control de la Gerencia de Patios es tomada por Producción a mediados de 2012. Se establecieron nuevos indicadores y se intensificó el control de las actividades de tanqueo, recepción de buses, aseo, lavado y entrega de buses a la operación. Adicionalmente, se mantuvo la coordinación del despacho desde depósito con vistas al indicador de puntualidad.
- Se reevaluó la estructura de patios para 2013, buscando reducir los niveles jerárquicos y optimizar los costos del área.

## 2. Desafíos 2013

### PRODUCCIÓN

- Mejorar la calidad y oportunidad de la información en el área con la adquisición de un nuevo software o rediseño del software actual.
- Optimizar el control de neumáticos apuntando a una gestión tercerizada por costo/kilómetro.
- Finalizar el cambio de color corporativo de la flota dando cumplimiento a la solicitud del Gobierno.
- Mejorar el nivel de la gestión del mantenimiento en los niveles medios de la empresa
- Alinear las áreas de producción con los objetivos de la empresa.
- Mejorar el ambiente de cumplimiento de las normas, de los requisitos de seguridad, el orden y la limpieza de las instalaciones.
- Mejorar los controles internos reduciendo los errores y fugas.

### MANTENIMIENTO

- Mejorar el control de las actividades y de las garantías de los repuestos.
- Mejorar el nivel de los técnicos y la estratificación del nivel de los técnicos.
- Controlar de manera local y sistemática los indicadores que más afectan en la performance de mantenimiento y de la empresa: confiabilidad, disponibilidad, cumplimiento del plan de mantenimiento y cumplimiento del presupuesto.

### SOPORTE TÉCNICO

- Hacer más eficiente el control y seguimiento de los planes de mantenimiento.
- Consolidar el nuevo plan de mantenimiento, priorizando actividades y cambios "hard time" reemplazando la política "on condition" optimizando recursos y disponibilidad.
- Consolidar figura de planificación de mediano/largo plazo, mejorando de esta forma el requerimiento de ítems y la planificación de mantenimiento.
- Control y gestión de kpis operacionales y de fábrica para nuevas oportunidades de eficiencia (mejora continua)

### PATIO

- Evitar las pérdidas de combustible en el tanqueo de los buses.
- Mejorar el control y la calidad de la recepción de los buses.
- Agilizar los movimientos internos en los depósitos y fuera de ellos.
- Coordinar la correcta cuadratura de los depósitos y los movimientos recurrentes.
- Mejorar continuamente la calidad de aseo y limpieza de la flota.

### TASA INHABILITACIONES\*

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
ALSACIA	5,4	5,3	6,7	6,4	7,7	7,3	8,3	6,5	6,2	6,5	7,7	7,3

\* Cantidad de inhabilitaciones x 10.000 Km

### INDISPONIBILIDAD DE LA FLOTA

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
ALSACIA	5,0%	7,6%	3,5%	4,3%	4,8%	4,9%	5,5%	5,4%	5,2%	5,9%	5,1%	4,9%

# 05

## Calidad y Procesos



### Política de Calidad

**EN ALSACIA ESTAMOS COMPROMETIDOS CON:**

- > La eficiencia y la calidad del servicio entregado.
- > La mejora continua de nuestros procesos.
- > La búsqueda de satisfacción de nuestros clientes.
- > El desarrollo permanente de nuestros colaboradores.
- > Trabajar siempre los procesos preocupándonos de la creación de valor para nuestros accionistas.
- > Y el cumplimiento de los requisitos aplicables a nuestra Organización.

**Para lograr un servicio de excelencia en el transporte público de pasajeros.**



### Certificaciones vigentes

- ▶ Inversiones Alsacia está certificada ISO 9001:2008 del **INN N°: 4516**, con alcance de “Servicio de Mantenimiento de Buses” para los sitios de: Huechuraba, Peñalolén, Renca, Puente Alto y Maipú, con vigencia hasta el 26 de julio de 2015.
- ▶ Inversiones Alsacia está certificada ISO 9001:2008 **UKAS N°: 101855**, con alcance de “Servicio de Mantenimiento de Buses” para los sitios de: Huechuraba, Peñalolén, Renca, Puente Alto y Maipú, con vigencia hasta el 26 de Julio de 2015.

## Principales hitos 2012

- A. En marzo de 2012, obtuvimos la certificación de todos los depósitos de Alsacia respecto a la norma de calidad ISO 9001:2008.  
La Certificación en este caso se obtuvo como un sistema unificado para Alsacia.
- B. Centralización de las funciones del área de procesos en la gerencia, con lo cual, se logró formalizar el 100% de los procesos de todas las áreas de la compañía.
- C. Se formó internamente a 15 auditores líderes de diferentes áreas de la compañía.
- D. Formalización y estandarización de la medición de indicadores de ICV e ICA, en la que se incorporó tecnología para la realización de cada medición en la vía.

## Desafíos 2013

- A. Comenzar proceso de mejora continua con los procesos ya formalizados dentro de la compañía.
- B. Buscar mejoras de proceso que estén en directa relación con el mejor uso de los recursos asignados.
- C. Realizar revisiones o auditorías recurrentes a los procesos más críticos de la compañía, velando siempre porque el trabajo realizado por las personas sea ejecutado con apego a las normas, eficiencia y control.

## Estadísticas relevantes

- A. Durante 2012 se logró formalizar el 100% de los procesos en todas las áreas de la compañía.

# 06

## Otros Ingresos

### Publicidad

#### INGRESOS 2012

ENERO	\$ 57.930.390
FEBRERO	\$ 34.954.495
MARZO	\$ 57.010.849
ABRIL	\$ 46.752.550
MAYO	\$ 39.741.446
JUNIO	\$ 32.628.555
JULIO	\$ 22.991.902
AGOSTO	\$ 30.127.114
SEPTIEMBRE	\$ 39.052.802
OCTUBRE	\$ 39.052.802
NOVIEMBRE	\$ 60.444.853
DICIEMBRE	\$ 77.641.356
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 538.329.115</b>

### Objetivos 2013

#### FINANCIEROS

Aumentar los ingresos por venta de publicidad y nuevos negocios en un 40% respecto al año 2012.

#### CLIENTE

Desarrollar nuevos soportes en los buses que generen beneficios adicionales a los usuarios e ingresos no operacionales a la compañía.

#### PROCESOS / ORGANIZACIÓN

Generar una alianza estratégica fuerte con los comercializadores para hacer más eficiente el análisis y la toma de decisiones para el incremento de las ventas.  
Concentrar la comercialización en dos operadores externos e incrementar la venta directa.

#### PERSONAS

Generar un clima laboral positivo, orientado al trabajo en equipo y al cumplimiento de metas.

# 07

## Recursos Humanos y Desarrollo



La gerencia de Recursos Humanos y Desarrollo coordina e implementa los programas y las estrategias que fomentan el bienestar y el progreso de las personas que trabajan en Alsacia con una mirada centrada en el negocio de la compañía. Entre los principales logros de 2012 se encuentran:

### **Negociación colectiva anticipada**

Se cierra con la totalidad de sindicatos de Alsacia el proceso de Negociación Colectiva, anticipando el proceso en seis meses, lo que permitió adecuar los contratos individuales de trabajo a las nuevas exigencias que impone el contrato Transantiago con los operadores.

### **Contratación de 1.052 OB's**

Se aumenta en más de un 100% las contrataciones de OB's, en relación a igual período en el 2011, lo que permitió alcanzar un punto de equilibrio entre las necesidades operacionales v/s la dotación contratada, a partir de julio.

### **Creación de una Escuela de Formación de OB's**

En conjunto con IGT, se crea la Escuela de Formación de nuevos conductores, no poseedores de licencia de conducir A3. Bajo esta modalidad, mil personas accedieron a la licencia de conducir que permite desarrollarse como Operador de Bus.

### **Plan de disminución del Ausentismo**

Se incorporó un Plan de disminución del Ausentismo en cada depósito, que permitió disminuir este indicador 3 puntos en Alsacia.

### **Desarrollo de Plan Vida Sana**

Se incorporó el Plan Vida Sana en la agenda de la compañía, como una manera de fomentar las buenas relaciones al interior de cada depósito, así como también incorporar a la familia de nuestros colaboradores en el quehacer organizacional. Es así como se desarrollaron actividades deportivas con los hijos de nuestros trabajadores, visitas al lugar de trabajo, charlas de capacitación en Prevención del Consumo de Alcohol y Drogas, celebración de Fiestas Patrias, Navidad, entre otras actividades.

## **Desafíos 2013**

- a) Equilibrio entre dotaciones de OB's requeridas v/s existentes.
- b) Relanzamiento del Plan de disminución de ausentismo por depósito.
- c) Aprobación de Jornada Excepcional para OB's en Alsacia.
- d) Administración y cumplimiento de acuerdos de negociación colectiva para Alsacia.
- e) Optimización de plan de relacionamiento con dirigencias sindicales de Alsacia, como base de la cultura laboral.

# 08

## Estados Financieros Alsacia

### **INVERSIONES ALSACIA S.A.**

Sociedad Anónima sujeta a las normas de las  
Sociedades Anónimas Cerradas – Inscripción  
Registro Especial de Entidades Informantes de la  
Superintendencia de Valores y Seguros N° 126.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Accionistas y Directores  
Inversiones Alsacia S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Alsacia S.A. y afiladas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### **Responsabilidades de la Administración por los estados financieros consolidados**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que están exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 que los estados financieros consolidados estén exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

### **Base para la opinión con salvedades**

La Compañía registra dentro del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, el pago de bonos a trabajadores por concepto de

compensación de colación incurridos durante los últimos quince meses anteriores a la vigencia del convenio colectivo de trabajo firmado al 14 de septiembre de 2012. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos pagos sean registrados como gasto del período en que se incurren. Si la Compañía hubiese presentado este pago como gasto del ejercicio, la pérdida neta habría aumentado en M\$524.890 y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes habrían disminuido en M\$656.113, para el año terminado en esa fecha.

De acuerdo a lo señalado en la Nota 1, como parte del proceso de término anticipado del Contrato de Concesión de Uso de Vías de la ciudad de Santiago suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones el 28 de enero de 2005 y la firma del nuevo Contrato Ad-Referendum de Concesión Uso de Vías para la prestación de servicios de transporte público urbano remunerado de pasajeros, que entró en vigencia a partir de mayo de 2012, la Compañía y dicho Ministerio acordaron una indemnización, asociada con la modificación de las condiciones del nuevo contrato de concesión en el futuro, la que fue percibida en el ejercicio 2012. En sus estados financieros consolidados, la Compañía ha reconocido el valor total del monto indemnizado en la línea Otros Ingresos. La Compañía no ha reconocido este ingreso en forma diferida en función del plazo de vigencia restante del nuevo contrato de concesión, el que impone condiciones diferentes al contrato reemplazado. La forma de reconocimiento utilizada por la Compañía originó una mayor utilidad en los resultados integrales por M\$6.109.859, antes de impuesto de M\$1.221.972, lo cual en nuestra opinión no está de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Opinión con salvedades**

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en los párrafos anteriores de la “Base para la Opinión con salvedades”, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Alsacia S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Énfasis en un asunto**

Los estados financieros consolidados adjuntos, han sido preparados suponiendo que la Compañía continuará como una empresa en marcha. Como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros, la Compañía registra pérdidas recurrentes en sus operaciones, pérdidas acumuladas y tiene un déficit patrimonial lo que genera una duda importante acerca de la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Los planes de la Administración al respecto, también se describen en la Nota 2.1. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.

**LILIA LEÓN P.  
ERNTS & YOUNG LTDA.**

Santiago, 19 de abril de 2013

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES  
CONTENIDO

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	8-9
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....	10
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	11
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	12-13
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO .....	14
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	15
<b>NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL</b> .....	15
ACUERDO DE CONCESIÓN .....	16
<b>NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES</b> .....	19
2.1 BASES DE PREPARACIÓN .....	19
2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS .....	20
2.3 BASES DE CONSOLIDACIÓN .....	22
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....	23
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	23
2.6 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	24
2.7 PÉRDIDA POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	24
2.8 ACTIVOS FINANCIEROS .....	25
2.8.1 CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS .....	25
2.8.2 RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS .....	26
2.9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA .....	26
2.10 INVENTARIOS .....	26
2.11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	26
2.12 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	26
2.13 CAPITAL EMITIDO .....	27
2.14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	27
2.15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	27
2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	27
2.17 PROVISIONES .....	27
2.18 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS .....	28
2.19 ARRENDAMIENTOS .....	28
2.20 MANTENIMIENTO .....	28
2.21 POLÍTICA DE DIVIDENDOS .....	28
2.22 ACTIVOS NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ENAJENACIÓN) MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	28
2.23 MEDIO AMBIENTE .....	29
<b>NOTA 3 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIEROS</b> .....	29
3.1 CONCENTRACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO CREDITICIO .....	29
3.2 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO .....	29
3.3 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE TASA DE INTERÉS .....	30
3.4 RIESGO DE LIQUIDEZ .....	30
<b>NOTA 4 – ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS</b> .....	30

<b>NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	32
<b>NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	33
6.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA	33
6.2 CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS	34
6.3 ESTIMACIÓN DEL VALOR JUSTO	35
<b>NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	36
<b>NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	36
<b>NOTA 9 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	37
<b>NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS</b>	39
10.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	39
10.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	40
10.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	41
10.4 REMUNERACIONES Y HONORARIOS DEL DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES Y REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS CLAVE	42
<b>NOTA 11 – INVENTARIOS</b>	42
<b>NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	42
<b>NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>	43
<b>NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b>	45
<b>NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	48
<b>NOTA 16 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	51
<b>NOTA 17 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>	52
<b>NOTA 18 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	58
<b>NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES</b>	58
<b>NOTA 20 – CAPITAL EMITIDO</b>	59
20.1 CAPITAL	59
20.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS	59
20.3 DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS	59
20.4 GESTIÓN DE CAPITAL	60
<b>NOTA 21 – OTRAS RESERVAS</b>	60
<b>NOTA 22 – PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	60
<b>NOTA 23 – INGRESOS ORDINARIOS</b>	61
<b>NOTA 24 – COSTO DE VENTAS</b>	61
<b>NOTA 25 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN</b>	61
<b>NOTA 26 – OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN</b>	62
<b>NOTA 27 – INGRESOS FINANCIEROS</b>	62
<b>NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS</b>	63
<b>NOTA 29 – GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN</b>	63
<b>NOTA 30 – DIFERENCIA DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	64
<b>NOTA 31 – CONTINGENCIAS</b>	65
31.1 ACCIONES EN PRENDA	65
31.2 GARANTÍAS DIRECTAS	65
31.3 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	65
31.4 RESTRICCIONES	65
31.5 JUICIOS	66
<b>NOTA 32 – SANCIONES (NO AUDITADA)</b>	67
<b>NOTA 33 – MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADA)</b>	68
<b>NOTA 34 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE</b>	68

**INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

Estado de situación financiera	Nota	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	11.401.274	7.738.560
Otros activos financieros, corrientes	7	23.247.991	31.387.172
Otros activos no financieros, corrientes	8	856.756	465.768
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	5.172.401	4.140.551
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	17.878.537	8.220.464
Inventarios corrientes	11	2.000.163	1.535.400
Activos por impuestos corrientes, corrientes	12	583.985	590.300
<b>Total activos corrientes</b>		<b>61.141.107</b>	<b>54.078.215</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	7	16.243.016	16.808.724
Otros activos no financieros, no corrientes	8	109.349	140.530
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	117.813.192	146.913.603
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	16	1.106.308	1.156.519
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	8.509.756	9.549.985
Propiedades, planta y equipo	14	42.373.429	50.064.138
Activos por impuestos diferidos	15	3.123.081	1.750.268
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>189.278.131</b>	<b>226.383.767</b>
<b>Total de activos</b>		<b>250.419.238</b>	<b>280.461.982</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

Estado de situación financiera	Nota	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	44.659.704	25.322.741
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, ctes	18	9.123.683	8.152.344
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	424.562	412.564
Otras provisiones a corto plazo, corrientes	19	268.002	155.614
Pasivos por Impuestos, corrientes		58.878	43.512
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>54.534.829</b>	<b>34.086.775</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	190.804.541	235.211.209
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	12.525.031	13.514.967
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>203.329.572</b>	<b>248.726.176</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>257.864.401</b>	<b>282.812.951</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	20	10.566.074	10.566.074
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(16.224.235)	(10.949.215)
Otras reservas	21	(1.787.002)	(1.967.828)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>(7.445.163)</b>	<b>(2.350.969)</b>
Participaciones no controladoras	22	-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>(7.445.163)</b>	<b>(2.350.969)</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>250.419.238</b>	<b>280.461.982</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

Estado de resultados	Nota	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
		2012 M\$	2011 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	23	77.552.417	74.374.401
Costo de ventas	24	(67.459.422)	(59.128.472)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>10.092.995</b>	<b>15.245.929</b>
Otros ingresos, por función	26	6.970.252	21.294
Gasto de administración	25	(8.019.170)	(6.236.477)
Otros gastos, por función	26	(1.210.475)	(627.082)
Ingresos financieros	27	8.717.365	10.564.230
Costos financieros	28	(26.619.797)	(23.291.383)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación		(1.140.443)	(2.108.146)
Diferencias de cambio	30	4.561.441	(5.398.728)
Resultados por unidades de reajuste		-	(25.366)
<b>Pérdida, antes de impuesto</b>		<b>(6.647.832)</b>	<b>(11.855.729)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	15	1.372.812	2.070.111
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(5.275.020)	(9.785.618)
<b>Pérdida</b>		<b>(5.275.020)</b>	<b>(9.785.618)</b>
<b>Pérdida, atribuible a</b>			
Pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora		(5.275.020)	(9.785.618)
<b>Pérdida</b>		<b>(5.275.020)</b>	<b>(9.785.618)</b>
<b>Pérdida por acción</b>			
<b>Pérdida por acción básica</b>			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	29	(144,38)	(267,84)
<b>Pérdida por acción básica</b>		<b>(144,38)</b>	<b>(267,84)</b>
<b>Pérdida por acción diluidas</b>			
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(144,38)	(267,84)
<b>Pérdida diluida por acción</b>		<b>(144,38)</b>	<b>(267,84)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

	Nota	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
		2012 M\$	2011 M\$
<b>Estado de resultados Integrales</b>			
Pérdida		(5.275.020)	(9.785.618)
<b>Componentes de otros resultados integrales, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Resultados por unidades de reajuste		-	-
Ganancias (pérdidas por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos)		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		-	-
<b>Otro resultado integral</b>		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>(5.275.020)</b>	<b>(9.785.618)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(5.275.020)	(9.785.618)
<b>Resultado integral total</b>		<b>(5.275.020)</b>	<b>(9.785.618)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2012

	Nota	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
actual 01/01/2012	20.1	10.566.074	-	-	(1.967.828)	(10.949.215)	(2.350.969)	-	(2.350.969)
ción) por cambios en		-	-	-	-	-	-	-	-
ción) por as		-	-	-	-	-	-	-	-
		10.566.074	-	-	(1.967.828)	(10.949.215)	(2.350.969)	-	(2.350.969)
o									
l									
l) (pérdida)		-	-	-	-	(5.275.020)	(5.275.020)	-	(5.275.020)
lizado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
o integral		-	-	-	-	(5.275.020)	(5.275.020)	-	(5.275.020)
nución) por tros cambios	21	-	-	-	180.826	-	180.826	-	180.826
atrimonio		-	-	-	180.826	-	180.826	-	180.826
ctual 31/12/2012		10.566.074	-	-	(1.787.002)	(16.224.235)	(7.445.163)	-	(7.445.163)

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2011

	Nota	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
anterior	20.1	10.566.074	-	-	(1.967.828)	(1.163.597)	7.434.649	-	7.434.649
ción) por cambios		-	-	-	-	-	-	-	-
ción) por as		-	-	-	-	-	-	-	-
		10.566.074	-	-	(1.967.828)	(1.163.597)	7.434.649	-	7.434.649
o									
al									
incia (pérdida)		-	-	-	-	(9.785.618)	(9.785.618)	-	(9.785.618)
resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
ltado integral		-	-	-	-	(9.785.618)	(9.785.618)	-	(9.785.618)
tinución) por otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-
atrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
anterior 31/12/2011		10.566.074	-	-	(1.967.828)	(10.949.215)	(2.350.969)	-	(2.350.969)

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Estado consolidado de flujo de efectivo directo	2012	2011
	M\$	M\$
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	76.833.824	74.263.504
Otros cobros por actividades de operación	9.080.777	114.526
<b>Clases de pagos por actividades de operación</b>		
Pagos a proveedoras por el suministro de bienes y servicios	(42.238.488)	(42.883.444)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(25.580.444)	(15.156.156)
Otros pagos por actividades de operación	(2.272.648)	(134.397)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>15.823.021</b>	<b>16.204.033</b>
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(178.106.732)	(125.718.619)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(129.851.040)
Venta (Compra) de propiedades, planta y equipo	(375.799)	(780.816)
Otros cobros para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	185.063.409	20.166.371
Intereses recibidos	898.138	345.948
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>7.479.016</b>	<b>(235.838.156)</b>
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	220.497.440
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	5.944.877
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	0
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>-</b>	<b>226.442.317</b>
Préstamos de entidades relacionadas	17.092.721	13.514.968
Pagos de préstamos	(14.424.721)	(4.740.413)
Intereses pagados	(21.837.148)	(9.802.046)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(9.066)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(19.169.148)</b>	<b>225.405.760</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>4.132.889</b>	<b>5.771.637</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(470.175)	169.816
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>3.662.714</b>	<b>5.941.453</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>6</b>	<b>7.738.560</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>6</b>	<b>11.401.274</b>

Las notas adjuntas número 1 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad matriz Inversiones Alsacia S.A. se inscribió con fecha 27 de enero de 2005 en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nro. 883, según lo requerido por las bases de licitación de la concesión de la unidad de negocio Troncal Nro.1 del Transantiago, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile.

Con la entrada en vigencia de la Ley Nro. 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción Nro.883 en el registro de valores y la Sociedad paso a formar parte del registro de entidades informantes bajo el Nro.126 de fecha 9 de mayo de 2010.

Inversiones Alsacia S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada mediante escritura pública de fecha 27 de noviembre de 2004, siendo su giro principal la prestación de servicios de Transporte público de pasajeros en las vías licitadas de la región Metropolitana de Santiago de Chile y cualquier actividad conexas al objeto social.

En Junta de Accionistas de fecha 9 de diciembre de 2004, se acordó ampliar el objeto social de la Sociedad en actividades de publicidad estática y dinámica a través de la explotación de zonas para publicidad en buses y otros servicios relacionados con su actividad principal. Con fecha 22 de octubre de 2005 la Sociedad comenzó la prestación de servicios de Transporte público de pasajeros, asociados a la unidad de negocio Troncal Nro.1 del Transantiago.

La Sociedad, tiene su domicilio legal en calle Santa Clara Nro. 555, comuna de Huechuraba, región Metropolitana, Santiago de Chile.

El plazo de duración total de la concesión es de 156 meses.

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la Sociedad es de diez mil quinientos sesenta y seis millones setenta y cuatro mil pesos (M\$ 10.566.074) que se divide en treinta y seis mil quinientas treinta y cinco acciones (36.535), nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie. La distribución de las acciones se presenta a continuación:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Carlos Rios Velilla	1	0,003%
Global Public Services S.A.	36.534	99,997%
<b>Total</b>	<b>36.535</b>	<b>100 %</b>

Inversiones Alsacia S.A. es controlada por Global Public Services S.A., en cuanto ésta posee directamente el 99,997% del capital con derecho a voto.

Global Public Services S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada constituida en la República de Panamá y es la controladora final del grupo.

El Estado de Chile resolvió iniciar un ambicioso plan de modernización del Transporte público de pasajeros en la ciudad de Santiago. Así nació Transantiago como un programa impulsado por el Gobierno de Chile que tiene como misión implementar un nuevo sistema de Transporte público, moderno, eficiente, integrado y con alto nivel de servicio para todos los usuarios.

Para ello se estableció un proceso de licitación que involucró, entre otros elementos, reestructurar la malla de recorridos existentes y dividir las calles en dos: servicios troncales y locales. En este esquema, Inversiones Alsacia S.A. se creó para participar en la licitación de recorridos, adjudicándose la operación del Troncal Nro. 1, uno de los principales troncales que atraviesa a la ciudad de Santiago.

Con fecha 22 de Octubre de 2005, la Sociedad comenzó la prestación de servicios de Transporte público de pasajeros, asociados a la unidad de negocio Troncal Nro. 1 del Transantiago, que implicó la operación de 228 buses al inicio de la etapa de transición y que alcanzó a 533 buses antes del inicio de la etapa de régimen.

El 10 de febrero de 2007, se iniciaron las actividades en la fase de régimen, lo cual implicó un cambio radical en la forma de Transporte de la

ciudadanía y por tanto un proceso de adaptación y flexibilización por parte de todos los agentes del sistema, el cual se extendería por el resto de ese año. Al final del año, Inversiones Alsacia S.A. y filiales contaba ya con una flota de 566 buses en operación y una flota complementaria y adicional de 52 buses.

En el año 2008, se incorporaron 40 buses B9 adicionales para completar una flota estándar Transantiago de 583 buses.

En el año 2010 se continúa con una flota total de 627 buses. Los servicios se continúan adaptando a las necesidades de los usuarios, generando nuevos recorridos, extensiones y modificaciones.

### Acuerdo de concesión

Con fecha 28 de enero de 2005, Inversiones Alsacia S.A. celebró un Contrato de Concesión de uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de Transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Dicho contrato se suscribe como resultado del proceso de licitación pública de uso de vías de la ciudad de Santiago convocado por el Ministerio en ejercicio de las atribuciones que le confiere el artículo 30 de la Ley Nro.18.696.

La Sociedad, presentó oferta en el referido proceso de licitación resultando adjudicataria de la unidad de negocio Troncal Nro.1, según Resolución exenta Nro.109, de 2005, de la Subsecretaría de Transportes, publicada en el Diario Oficial, con fecha 14 de enero de 2005.

Dicho contrato entró en vigencia a partir de la fecha de publicación en el Diario Oficial del acto administrativo que lo aprobó y estará vigente hasta el término de la duración de la concesión. El plazo de duración de la concesión será de 156 meses, por aplicación de lo establecido en el artículo 3.4.4.2.1 de las bases de licitación.

Dentro del Contrato de Concesión la Sociedad se obligó a cancelar 615.010 U.F. por concepto de reserva técnica operativa, la cual corresponde a una provisión incorporada en la tarifa pagada por los usuarios, para cubrir desfases o descalces temporales entre los ingresos y costos del sistema.

Inversiones Alsacia S.A., ha dado cumplimiento íntegro y total a la obligación de pago señalada. Este pago y cumplimiento íntegro de la obligación, se encuentra certificado por el Ministerio de Transportes mediante Oficio ordinario Nro.2783, de 2 de julio de 2009.

### 2) Modificación al Contrato de Concesión:

**2.1)** Con fecha 30 de junio de 2006 se procedió a firmar una modificación del Contrato de Concesión, cuyas principales modificaciones son:

a) La fecha de inicio de la etapa de régimen comenzará el 10 de febrero de 2007.

b) Modificación del calendario de aportes a la reserva técnica operativa (RTO), que queda como sigue:

Cuota 2	191.309 U.F.	Pagadera el 01 de julio de 2007.
Cuota 3	170.836 U.F.	Pagadera el 01 de julio de 2008.

c) Eliminación del pago de \$ 16 por cada boleto comprado al AFT (aporte a la cuenta dos transitoria del sistema Transantiago), desde el 01 de julio de 2006 al 31 de diciembre de 2006.

d) A más tardar a la fecha de inicio de la fase II, el operador deberá acreditar ante Ministerio de Transportes haber obtenido los permisos de edificación de los distintos terminales. Dicho plazo no admitirá prórroga alguna, adicionalmente, dentro de los quince días siguientes al término del plazo referido, el operador deberá proporcionar al Ministerio de Transportes una carta gantt o cronograma de las principales obras que serán construidas o implementadas en cada uno de los terminales. Asimismo, a más tardar 120 días después de la fecha de puesta en marcha de los servicios de la etapa de régimen, el operador deberá acreditar al Ministerio de Transportes haber obtenido la autorización de funcionamiento de los distintos terminales.

e) Con fecha 30 de junio de 2006 la AFT firmó un pagaré por U.F. 221.208, a favor de la Sociedad, con vencimiento el 31 de octubre de 2009, de éstas, se enajenaron UF 200.000 en enero 2007, quedando un saldo de UF 21.208 el cual devengará intereses diarios, a razón de una tasa fija de 3,56% anual. En enero de 2007, se enajenaron U.F. 200.000.-

**2.2)** Durante el mes de febrero de 2007 la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones una modificación al Contrato de Concesión de uso de vías. Los aspectos principales de dicha modificación y su addendum de fecha 20 del mismo mes son los siguientes:

- a) Para el período comprendido entre el 10 de febrero de 2007 y el 5 de mayo de 2007, se contemplan ingresos mínimos garantizados de acuerdo a la demanda referencial en reemplazo de las validaciones de los usuarios.
- b) Se establece un aumento de la flota para el inicio de la etapa de régimen, así como su pago asociado.
- c) La cuota de aporte a la reserva técnica operativa (RTO) con vencimiento al 10 de febrero de 2007 se pagará en 3 cuotas, correspondiendo el 55% al 10 de marzo, el 22,5% al 10 de abril y el 22,5% al 10 de mayo de 2007.
- d) Se establece un procedimiento para regular la situación de terminales y depósitos respecto de la flota adicional transitoria.

**2.3)** Con fecha 9 de mayo de 2007 la Sociedad suscribió una modificación al Contrato de Concesión y el 4 de junio de 2007 un addendum a la modificación indicada con el objeto de establecer que los ingresos de la Compañía para el período entre el 6 de mayo y el 5 de junio de 2007 corresponderá al producto entre 100% de la demanda referencial base y el pago por pasajero transportado ajustado de acuerdo a las bases de licitación.

**2.4)** Con fecha de 29 junio de 2007, la Sociedad suscribió una modificación y dos addendums al Contrato de Concesión con el principal objeto de:

- i) alterar la fecha de pago de los ingresos de la Compañía del 10 al 12 de julio;
- ii) diferir la fecha de aporte a la reserva técnica del 1 de julio al 16 de julio de 2007 y;
- iii) regular la forma de pago de buses sin equipos de validación.

**2.5)** Con fecha 17 de julio y 17 de agosto de 2007, la Sociedad suscribió con el MTT dos nuevos addendum a la modificación de 29 de junio, por los cuales se difirió la fecha de pago de la reserva técnica para el 17 de agosto y para el 24 de octubre respectivamente.

**2.6)** Con fecha 19 de julio de 2007 la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes un protocolo de acuerdo para la modificación del Contrato de Concesión modificación que se materializó con fecha 9 de noviembre de 2007, y addendums a la referida modificación, de 10 y 28 de diciembre de 2007 y de 21 de abril, 30 de junio y 15 de julio de 2008 respectivamente, con el objeto, entre otras materias, de modificar los horarios de los servicios; regular el pago de buses sin equipos de validación; postergar el pago de la RTO; incorporar a la fórmula de pago un índice de cumplimiento de plazas - horas operativas (ICPH) y un índice de cumplimiento de regularidad (ICR); ajustar el mecanismo de cálculo del PPT; incorporar la flota adicional y/o complementaria a la flota base y un aumento de flota de buses, los que transitoriamente podrán no ser nuevos.

**2.7)** Con fecha 9 de mayo de 2007 la Sociedad suscribió con el AFT una modificación al contrato de mandato mercantil de recaudación y custodia.

**2.8)** Con fecha 7 de marzo de 2008, la Sociedad suscribió con el AFT un complemento al contrato de prestación de servicios y equipamiento tecnológico, mediante el cual se establece la forma de calcular los pagos que deben hacer los concesionarios por los sistemas y servicios provistos por el AFT hasta esta fecha; determinar las condiciones generales de operación y remuneración del equipamiento de las denominadas zonas pagas; adoptar mejoras destinadas a incrementar los actuales niveles de servicio de las funcionalidades y; determinar las condiciones transitorias y permanentes de los equipos, sistemas y servicios que el AFT debe proveer y las condiciones de remuneración derivadas de dichas prestaciones.

**2.9)** Con fecha 18 de marzo de 2008 la Sociedad suscribió con el AFT una modificación al contrato de mandato mercantil de recaudación y custodia para autorizar al AFT el pago o reembolso de los costos, gastos o comisiones asociadas a la contratación de préstamos.

**2.10)** Con fecha 3 de julio de 2009, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes una modificación al Contrato de Concesión de uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de Transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, la que tuvo por objeto formalizar la extensión del plazo de la concesión a que tiene derecho la Sociedad, de 48 meses a 156 meses. Lo anterior fue comunicado como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros.

**2.11)** Con fecha 29 de enero de 2010, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, un protocolo de acuerdo para la suscripción de una modificación del Contrato de Concesión de uso de vías para la prestación de servicios urbanos de Transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, el que fue suscrito por la Sociedad el 5 de marzo de 2010, modificación que tuvo por objeto los siguientes aspectos:

- Se establece un procedimiento de modificación de recorridos, atendidas razones de interés público, bien común y para asegurar la continuidad y adecuada cobertura de los servicios de Transporte público y un método de compensación de la demanda.

- Para verificar la efectiva, correcta y adecuada prestación de los servicios de Transportes, se procederá a efectuar una medición en base a los parámetros del Índice de Cumplimiento de Plazas-Kilómetros-Horas (ICPKH), Índice de Frecuencia (ICF) e Índice de Regularidad (ICR).

- Se incorpora nueva metodología de cálculo de ingresos.

**2.12)** Con fecha 30 de julio de 2010, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, un addendum al Contrato de Concesión de uso de vías para la prestación de servicios urbanos de Transporte público remunerado de pasajeros mediante buses y contempla las siguientes modificaciones principales:

- Se aumenta la Flota en 461 plazas.

- Los buses de la flota complementaria, pasarán a formar parte de la flota base, en tanto esté constituida por buses con estándar Transantiago y tecnología Euro III o EPA98 diesel o superior y cuenten con algún sistema de post tratamiento de emisiones que permitan reducirlas en al menos un 80%.

- En atención al aumento de la flota base, se ajusta la demanda referencial de Inversiones Alsacia S.A. a la exigencia de prestación de sus servicios, en el período comprendido entre los meses de agosto a diciembre de 2010.

2.13) Con fecha 31 de diciembre de 2010, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, un addendum al Contrato de Concesión de uso de vías para la prestación de servicios urbanos de Transporte público remunerado de pasajeros mediante buses y contempla como principal modificación, el establecimiento de una demanda referencial para el período comprendido desde el 1° de enero de 2011 hasta la fecha en que efectivamente se produzca el incremento de oferta de Metro S.A., correspondiente a la extensión de la línea Nro. 1 hacia la plaza de Maipú.

### **Cambios al Contrato de Concesión**

Durante el año 2012, el Contrato de Concesión que regula el uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones fue reemplazado por un nuevo contrato, el cual fue suscrito entre las partes el día 21 de diciembre de 2011, entrando en vigencia el 1 de mayo de 2012.

Como parte de los acuerdos establecidos en ocasión del nuevo contrato, el Gobierno y la Sociedad acordaron la suma de M\$9.090.243 (antes de la aplicación de descuentos), que corresponde a una indemnización por término anticipado de contrato, la que tiene como bases para su cálculo la diferencia por la aplicación en la fórmula de ingresos entre el contrato vigente hasta dicha fecha y lo previsto en el nuevo contrato firmado, dicha indemnización fue cobrada el 30 de abril de 2012.

El pago de la indemnización se reconoció en el año 2012 en la línea Otros ingresos en el Estado de Resultado integral por M\$6.808.129. (Nota 26). El diferencial entre el monto pagado y la indemnización recibida corresponde a facturas adeudadas por el AFT y que al momento del pago de la indemnización (conforme lo establece el contrato) se dieron por canceladas. El monto total de las facturas adeudadas ascendía a M\$2.272.648 (netas de provisión), y se presentaban clasificadas a dicha fecha en la línea de Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar.

## NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados, las cuales serán aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presenten en estos estados financieros.

### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones Alsacia S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2012, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales se efectuó a partir del año 2011.

Los presentes estados financieros de Inversiones Alsacia S.A. y filiales están compuestos por el estado consolidado de situación financiera clasificado, el estado consolidado de resultados integrales por función, el estado consolidado de flujos de efectivo directo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y las notas complementarias con revelaciones a dichos estados financieros consolidados.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en la Compañía en el período terminado en dicha fecha.

El estado de situación financiera clasificado al 31 de diciembre de 2012 y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2011, el estado consolidado de resultados integrales por función, el estado consolidado de flujo de efectivo directo y el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto se presentan por el período acumulado al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Los estados financieros consolidados de Inversiones Alsacia S.A. y filiales, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Como se desprende de los estados financieros de Inversiones Alsacia S.A. al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta patrimonio negativo ascendente a M\$7.445.163, pérdidas acumuladas por M\$16.224.235 y pérdidas del ejercicio por M\$5.275.020.

La Sociedad Inversiones Alsacia S.A. tiene la calidad de emisor de un bono emitido en el año 2011 en Nueva York (USA) bajo la regulación 144-A, el cuál es su principal obligación financiera con terceros.

El contrato de emisión de dicho bono establece una administración centralizada en Alsacia de los flujos de caja de Alsacia y Express de Santiago Uno S.A. En su artículo 4 establece que todos los dineros recaudados por Alsacia y Express deberán ser recibidos en una cuenta única denominada "Revenue Account" que es administrada por la sociedad.

Los fondos recaudados en la cuenta "Revenue Account" son posteriormente distribuidos a ambas sociedades para cubrir sus gastos. De esta forma se establece una solidaridad, ya que fondos de una compañía pueden utilizarse para cubrir gastos de la otra si es necesario. Esto queda explícito en la cláusula 4.02 d) (iv) donde se indica que los fondos de las "O&M Accounts" pueden traspasarse entre compañías de acuerdo a las necesidades de los "Concesionarios".

De acuerdo con lo anterior, las posiciones de caja al cierre de los estados financieros pueden quedar distribuidas de acuerdo con las necesidades de ese momento específico. Por lo tanto, para un mejor entendimiento de los estados financieros de la Sociedad y evitar interpretaciones erróneas, éstos deben ser leídos y analizados en conjunto con los de la empresa relacionada Express de Santiago Uno S.A.

Durante el año 2011, la compañía presentó un resultado final negativo dado principalmente por la gran carga financiera asociada a las penalidades por los prepagos de las deudas que este tenía con bancos, adicionalmente de la pérdida por la variación del tipo de cambio del periodo.

Para el año 2012 la pérdida se disminuyó sustancialmente en M\$4.510.598, dado los mayores ingresos obtenidos por la operación de la sociedad y al impacto positivo de reconocer la indemnización que el Gobierno pagó a Alsacia durante el año 2012, lo mismo que un impacto positivo por mejora en el tipo de cambio, teniendo como contrapartida un fuerte incremento en los costos derivados de la puesta en marcha del nuevo contrato, como la pintura de buses con los nuevos colores corporativos para la totalidad de la flota y nuevos costos derivados del control de la evasión, cuya compensación se discutirá con el ministerio a partir del mes de abril de 2013.

La empresa es consciente que el año 2011 y 2012 hubo una serie de eventos particulares como fue la emisión del bono, el prepagó de la deudas anteriores, el nuevo contrato de concesión y el trabajo conjunto con Express de Santiago Uno S.A. que han generado impactos negativos que la hacen tener patrimonio negativo, sin embargo tanto la administración como los accionistas están plenamente convencidos que esto es un evento pasajero, y que en el corto plazo se va a revertir dicha situación por los mejores resultados del año 2013, la consolidación del nuevo

contrato de concesión, eventuales cambios o ajuste en los mecanismos de cobertura a tasa de cambio y el control de costos operacionales, asociado a una mejor prestación de servicios a sus usuarios. Adicionalmente, los planes operacionales para el año 2013 están en proceso de revisión permanentemente por los equipos internos y de soporte de la compañía, teniendo en cuenta el impacto que dichos cambios puedan tener en el uso de la flota o en el impacto directo sobre el IPK (índice pasajero kilometro) el cual es una variable clave de medición establecida en el contrato de concesión.

El Contrato de Concesión vigente entra en etapa de régimen durante 2013, por lo tanto se esperan mejoras sustanciales en la operación de la empresa por (i) la transición positiva dentro de los planes de mantenimiento de la flota que está a mitad de su vida útil por lo tanto ya se habrán ejecutado las labores propias de un overhaul mayor de acuerdo con las especificaciones del fabricante, (ii) la consolidación de los cambios acordados con nuestros trabajadores en la negociación colectiva que se llevó a cabo durante el 2012, con los mismos principios que lo acordado con Express de Santiago Uno S.A., sin embargo con un factor adicional positivo que es la vigencia por cuatro años, la cual implica alineamiento entre los objetivos empresas de dar un mejor servicio y llevar a más pasajeros con los bonos y remuneración variable de nuestros colaboradores, y (iii) las rigurosas políticas de control financiero y de gestión, que regularmente analiza los costos de la operación en todas sus aperturas y todo ello a la luz de determinar e identificar aspectos externos y/o internos que puedan desviarlos respecto a los valores previstos.

Si bien durante el año 2012 la empresa se vio particularmente afectada por varios de los aspectos antes descritos, el impacto de la demanda de usuarios estuvo bajo el año 2011, situación que a pesar de tener una mayor tarifa y una mayor operación, no fue suficiente para preservar o mejorar los márgenes obtenido durante el 2011. Esta situación es de conocimiento del Ministerio y su resolución pasa por la aplicación de los mecanismos de compensación y por el restablecimiento del equilibrio económico del contrato, hecho que tiene lugar durante el primer trimestre del año 2013, ya que de conformidad con lo establecido en la cláusula 5.4.1.7 del Contrato de Concesión de Uso de Vías, corresponde a la Unidad de Negocio N°1, la aplicación del Mecanismo de Ajuste de Ingresos AIPK, que en el literal iii) del Contrato de concesión anteriormente citado, prescribe al efecto: “En la liquidación N°25 contada desde el inicio del presente contrato de concesión, y sucesivamente cada veinticuatro (24) liquidaciones a partir de ésta, se aplicará el mecanismo que se describe a continuación, cuyo resultado podrá dar lugar a un ajuste de los ingresos”.

En conformidad con lo anterior y aplicado el antedicho mecanismo AIPK para el año 2012, corresponde un ajuste en los ingresos de Inversiones Alsacia S.A. del año 2012, cuyo monto calculado al día 10 de abril de 2013, asciende a la cantidad de \$ 3.890.388.495. (tres mil ochocientos noventa millones trescientos ochenta y ocho mil cuatrocientos noventa y cinco), lo que se traduce en una importante mejoría del capital de trabajo y consecuentemente de los principales índices financieros de la compañía.

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de Inversiones Alsacia S.A. quienes aprobaron los presentes estados financieros consolidados con fecha 19 de abril de 2013.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad.

En la nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de aplicación de juicio y complejidad en la asignación de criterios, o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas en la preparación y ejecución de los estados financieros consolidados.

## 2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a los estándares contables internacionales emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB) según el siguiente detalle:

**2.2.1** Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012.

**Enmienda a la NIIF 7, “Instrumentos financieros”** emitida en octubre de 2010. El IASB incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no tendrá impactos relevantes a los estados financieros de la Sociedad.

**Enmienda a la NIC 12, “Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos”.** Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para las propiedades para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2012 y su adopción anticipada está permitida. Esta enmienda no es aplicable a la Sociedad.

**Enmienda a la NIIF 1,** emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa, permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido. ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecúa la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas opera-

ciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no es aplicable a la Sociedad.

**2.2.2** Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

**Enmienda a la NIIF 1** “Adopción por primera vez de la normas internacionales de información financiera”, emitida en marzo de 2012. Añadiendo una excepción para la contabilización de los préstamos del gobierno a tasas de interés por debajo del mercado. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada está permitida.

**Enmienda a la NIC 16** “Propiedades, planta y equipos”, emitida en mayo de 2012. La modificación aclara que las piezas de repuestos y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de propiedades, planta y equipo no son inventarios. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” para períodos anuales que comiencen a partir de enero 2013 y su adopción anticipada está permitida.

**NIC 19 Revisada**, “Beneficios a los Empleados”. Emitida en junio de 2011, reemplaza a la NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. El principal efecto previsto para la Sociedad radica en la eliminación del método “del corredor” utilizado para el reconocimiento de los resultados actuariales derivados de planes de beneficios definidos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida.

**Enmienda a la NIC 32** “Instrumentos financieros”: “Presentación”. Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio compensaciones de NIC 32. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

**Enmienda a la NIC 34** “Información financiera intermedia”. Emitida en mayo de 2012. La modificación aclara los requerimientos de NIC 34 relacionados con la información de los segmentos de operación de los activos y pasivos totales con el fin de aumentar la coherencia con los requerimientos de IFRS 8 “Segmento de operación”. La modificación establece que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y hubo un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para segmento de operación. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” para períodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2013, su adopción anticipada es permitida.

**NIC 27 “Estados financieros separados”**. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.

**NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”**. Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

**Enmienda a la NIIF 7, “Instrumentos financieros”**: Información a revelar. Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada está permitida.

**NIIF 9, “Instrumentos financieros”** emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2015 y su adopción anticipada es permitida. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. La Sociedad no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 9.

**NIIF 10, “Estados financieros consolidados”**, emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

**NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”**. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

**NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”.** La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

**NIIF 13 “Medición del valor razonable”** Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada está permitida.

**CINIIF 20 “Stripping Costs”** en la fase de producción de minas a cielo abierto. Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de “Stripping Costs” como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. La interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF cancelen los activos de “Stripping Costs” existentes con las ganancias acumuladas iniciales cuando los activos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013. Esta norma no es aplicable al La Sociedad.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en sus estados financieros en el presente ejercicio.

## 2.3 Bases de consolidación

### a) Filiales

Filial es la entidad sobre la que Inversiones Alsacia S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesará el mismo.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Inversiones Alsacia S.A. y filial, se modifican las políticas contables de las filiales.

Al 31 de diciembre de 2012, la filial Lorena SPA es dueña de un depósito de la Sociedad matriz y garante en el préstamo obtenido por ésta en el Banco Internacional.

A continuación se presenta el detalle de las Sociedades filiales incluidas en los presentes estados financieros consolidados:

Al 31 de diciembre de 2012

Rut de la subsidiaria	Nombre de la subsidiaria	País de origen de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa %	Porcentaje de participación indirecto %	Porcentaje de participación total %
0-E	IASA de Colombia Ltda.	Colombia	Pesos colombianos	99,99%	0,00%	99,99%
76.130.466-6	Lorena SPA	Chile	Pesos	100%	0,00%	100%

Al 31 de diciembre de 2012

Rut de la subsidiaria	Nombre de la subsidiaria	País de origen de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa %	Porcentaje de participación indirecto %	Porcentaje de participación total %
0-E	IASA de Colombia Ltda.	Colombia	Pesos colombianos	99,99%	0,00%	99,99%
76.130.466-6	Lorena SPA	Chile	Pesos	100%	0,00%	100%

La Sociedad IASA de Colombia Ltda., es una Sociedad constituida de conformidad a las normas de la República de Colombia, la cual se encuentra en proceso de liquidación social desde el mes de febrero de 2011, trámite que se espera culmine durante el año 2013.

## 2.4 Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de Inversiones Alsacia S.A y filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Inversiones Alsacia S.A. y filiales es el peso chileno, que constituye además, la moneda de presentación de los estados consolidados de situación financiera consolidados.

### b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada balance, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y en unidades de reajuste son convertidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de las respectivas monedas o unidades de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en la cuenta diferencia de cambio, en tanto, las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta de resultado por unidades de reajuste.

### c) Conversión de monedas extranjeras y unidades reajustables

Los tipos de cambio de la moneda extranjera y valores de la unidad de fomento respecto del peso Chileno al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
		Cierre		Cierre
Dólar estadounidense	US\$	479,96		519,20
Unidad de fomento	UF	22.840,75		22.294,03

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos de la Sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos de Inversiones Alsacia S.A. y filial corresponden a buses para el transporte público de pasajeros.

### a) Valorización y actualizaciones

La administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo, con excepción de los terrenos los cuales se valorizan con el método de revaluación.

Las nuevas propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

Para la medición de los principales activos fijos, terrenos relevantes, adquiridos antes de la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto, externo e independiente. Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras y ampliaciones) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el período en que se incurren.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se consideran mejoras y se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados integrales por función.

#### b) Método de depreciación

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos no son depreciados.

#### c) Vidas útiles estimadas

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida o tasa mínima Años	Vida o tasa máxima Años
Edificios	10	40
Planta y equipo	5	10
Equipos de tecnología de la información	3	6
Instalaciones fijas y accesorios	5	10
Vehículos de motor	5	11
Otras propiedades plantas y equipos	1	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados de situación financiera de tal forma de obtener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

### 2.6 Activos intangibles distintos de la plusvalía

#### a) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Inversiones Alsacia S.A. y filiales, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y cualquier tipo de gasto incurrido en su desarrollo o mantenimiento.

#### b) Reserva Técnica Operativa

La reserva técnica operativa se define como una provisión incorporada en la tarifa pagada por los usuarios, para cubrir eventuales desfases o descalces temporales entre ingresos y costos del sistema de Transporte de pasajeros Transantiago. Los montos pagados y adeudados al administrador financiero del Transantiago (AFT) por este concepto en relación con la unidad de negocio Troncal Nro. 1, se registran como un activo diferido que será amortizado con cargo a los resultados de la operación, durante el ejercicio de explotación de la concesión, de acuerdo a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán de la prestación de los servicios de Transporte.

### 2.7 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”). La Sociedad tiene una sola Unidad Generadora de Efectivo denominada “Servicios de Transporte”.

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

## **2.8 Activos financieros**

Inversiones Alsacia S.A. y filiales clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

### **2.8.1 Clasificación de activos financieros**

#### **(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### **(b) Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el ejercicio que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores comerciales, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la Sociedad.

Inversiones Alsacia S.A. y filiales evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

#### **(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

#### **(d) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los meses siguientes a la fecha del balance.

## 2.8.2 Reconocimiento y medición de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, la fecha en que Inversiones Alsacia S.A. y filiales se compromete a adquirir o vender el activo.

### (a) Reconocimiento inicial

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

### (b) Valorización posterior

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en otros resultados integrales y resultados respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido, e Inversiones Alsacia S.A. y filiales ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Inversiones Alsacia S.A. y filiales evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

## 2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados como derivados que no califican para contabilidad de cobertura. Estos derivados se clasifican como otros activos o pasivos financieros.

Los cambios en el valor justo de cualquier instrumento derivado que no se registra como de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado, distribuido en las cuentas de diferencia de cambio y gastos financieros, debido a la naturaleza de los mismos.

## 2.10 Inventarios

Los inventarios, detallados en nota 11, se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

La Entidad genera una provisión por obsolescencia sobre aquellos repuestos que no son utilizables en los próximos 6 meses, y sobre los repuestos que no presentan rotación en un período superior a 2 años.

## 2.11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal. Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el estado de resultados integrales en el ejercicio que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

## 2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

Inversiones Alsacia S.A. y filiales considera como efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retro compra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las líneas de sobregiros bancarios utilizadas se incluyen en otros pasivos financieros.

### 2.13 Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

### 2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo cuando estas poseen un plazo superior a 90 días para su pago.

Inversiones Alsacia S.A. y filiales reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal, dichos montos son presentados como cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente.

### 2.15 Otros pasivos financieros

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

### 2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto diferido. El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporarias que surgen por diferencias entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos. Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias en la medida que es probable que existan utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporarias deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados pueden ser recuperadas.

El valor libro de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cierre de los estados financieros y es reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficientes utilidades tributarias futuras para permitir que se use todo o parte de los activos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios corrientes y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

### 2.17 Provisiones

Inversiones Alsacia S.A. y filiales reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente y cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- (i) Inversiones Alsacia S.A. y filiales tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados,
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de Inversiones Alsacia S.A. y filiales. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha de los estados de situación financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

## 2.18 Reconocimiento de ingresos

### a) Ingresos por servicios de transporte

Los ingresos ordinarios por servicios de transporte incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la prestación de servicios de transporte de pasajeros en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

La Sociedad reconoce ingresos por concepto de transporte de pasajeros cuando el servicio ha sido prestado.

### b) Ingresos por Publicidad

Los ingresos ordinarios por publicidad se presentan netos del impuesto a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

Inversiones Alsacia S.A. y filiales reconoce los ingresos por publicidad cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo, tal y como se describe a continuación, los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios de publicidad, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

## 2.19 Arrendamientos

Cuando una entidad del grupo es el arrendatario - arrendamiento financiero.

Inversiones Alsacia S.A. y filiales arrienda determinados activos fijos. Los arrendamientos de activo fijo cuando la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad o activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para obtener una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otros pasivos financieros. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el ejercicio de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Cuando una entidad del grupo es el arrendatario - arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

## 2.20 Mantenimiento

Los costos incurridos en el mantenimiento mayor programado, son capitalizados y depreciados hasta la próxima mantención. La tasa de depreciación es determinada sobre bases técnicas, de acuerdo a su utilización expresada en base a ciclos y kilómetros de recorrido.

Tanto las mantenciones no programadas de los buses y motores, como las mantenciones menores, son cargadas a resultado en el período en que son incurridas.

## 2.21 Política de dividendos

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30 % de las utilidades.

El reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas por concepto de dividendos, se registra a la fecha de cierre de los estados de situación financiera con la consiguiente disminución de patrimonio.

## 2.22 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor entre su valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta.

## 2.23 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando ocurren.

## NOTA 3 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

### 3.1 Concentración y administración de riesgo crediticio

Los ingresos de la Compañía se generan aproximadamente en un 99% de los servicios que se prestan al Gobierno de Chile de acuerdo a los contratos de concesión vigentes con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT). Este Ministerio, a su vez delega la función de pago en el Administrador Financiero del Transantiago (AFT). La forma como se determinan estos ingresos consta en los contratos mencionados y se basan principalmente en :

- (i) La cantidad de validaciones que realizan los pasajeros en los buses que opera la Compañía, y
- (ii) La cantidad de kilómetros que recorren los buses.

En cuanto al riesgo de cobranzas, éste es muy bajo, ya que el cliente final es el MTT, quien en base al Contrato de Concesión, paga los servicios con un desfase de 15 días.

Por otra parte, aproximadamente un 1% de los ingresos provienen de la venta de espacios publicitarios, los que han tenido un buen comportamiento de pago, y se efectúan al amparo de contratos y con clientes que tienen un buen historial comercial.

### 3.2 Administración del riesgo del tipo de cambio

Con motivo de la colocación de bonos por MUS\$ 464.000 que se realizó en el mes de Febrero de 2011, se generó un grado de descalce de monedas en el balance, ya que los pasivos en dólares de EE.UU. son mayores que los activos en la misma moneda. Para hacer frente a esta situación se contrataron opciones de tipo de cambio Peso / Dólar por el total de los vencimientos de dicho endeudamiento, las que protegen a la Compañía frente a una depreciación del Peso, en un rango de 580 a 750 pesos por Dólar.

Por el lado de los ingresos de la Sociedad, aproximadamente un 10% de estos tienen una reajustabilidad directa basada en el tipo de cambio Peso a Dólar de EE.UU.

La composición por monedas de los activos y pasivos al cierre de cada período es la siguiente:

En miles de pesos	31-dic-12	31-dic-11
<b>ACTIVOS</b>	<b>250.419.238</b>	<b>280.461.982</b>
Dólares	154.773.200	183.187.394
Pesos No Reajustables	95.646.038	97.274.588
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>250.419.238</b>	<b>280.461.982</b>
Dólares	207.603.603	248.420.668
Pesos No Reajustables	42.815.635	31.983.516
Pesos Reajustables	-	57.798
<b>PASIVO NETO EN DOLARES</b>	<b>52.830.403</b>	<b>65.233.274</b>
<b>OPCIONES (*)</b>	<b>207.603.603</b>	<b>248.420.668</b>

(\*) Para el rango de tipo de cambio 580 a 750 pesos por Dólar.

Durante el año 2012, la Compañía redujo sus pasivos netos en dólares principalmente porque realizó pagos de la deuda.

La variación de la tasa de cambio impacta los estados financieros de la empresa, en razón de que sus obligaciones están en moneda extranjera y por lo tanto estos cambios bien sean de carácter negativo por la devaluación del Peso o positivos por la apreciación del Peso, se reflejan en la cuenta diferencias de cambio del estado de resultados, la cual afecta el patrimonio de la Compañía, pero no directamente el flujo de caja.

En la Nota 30.2, se presenta en detalle la composición de los activos y pasivos por moneda.

Frente a otros riesgos de fluctuaciones de precios, la Compañía tiene una cobertura natural, basada en el mecanismo de indexación de los ingresos del Contrato de Concesión, el cual incluye un mecanismo de ajuste de los ingresos en base a la variación de precios de los principales insumos, diseñado de esta forma desde las etapas iniciales de la Concesión.

Al 31 de Diciembre de 2012, la ponderación de cada uno de estos indicadores es la siguiente:

30.0% = IPC  
 23.5% = Índice de Costo de la Mano de Obra  
 29.1% = Precio del Diesel  
 10.4% = Tasa de cambio Peso / Dólar  
 7.0% = Costo de neumáticos y lubricantes

En consecuencia la actualización de ingresos refleja en forma cercana la composición de los costos.

### 3.3 Administración del riesgo de tasa de interés

La Compañía prácticamente no presenta exposición a riesgos de tasa de interés, ya que su endeudamiento está denominado en tasa fija hasta el año 2018 y por el lado de las inversiones financieras estas se mantiene a un plazo inferior a 180 días.

### 3.4 Riesgo de liquidez

La Compañía administra su liquidez siguiendo políticas conservadoras y los acuerdos contractuales que mantiene bajo los contratos de deuda con sus acreedores. En cuanto a sus políticas, se realizan inversiones solo en bancos o instituciones con calificación de riesgo AA o superior, y a un plazo de vencimiento inferior a 180 días. En cuanto a los acuerdos contractuales, la Compañía está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 1 mes de gastos de operación y 6 meses del próximo pago de intereses y capital de la deuda. Adicionalmente estos acuerdos obligan a la Compañía, más allá de sus políticas propias, a mantener una posición financiera responsable, a cumplir con ratios financieros, y está sujeta a limitaciones para realizar inversiones en activo fijo y distribuir dividendos.

La generación de caja de la Compañía ha sido suficiente para cumplir con sus compromisos financieros. Por otra parte no se han realizado inversiones significativas ni se tiene planeado realizarlas, en el mediano plazo.

En la Nota 7, se presenta un detalle de las inversiones financieras de la Sociedad.

## NOTA 4 – ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de ocurrencias de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Inversiones Alsacia S.A. y filiales efectúa estimaciones y supuestos en relación con el futuro.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo ejercicio se presentan a continuación:

- a) Vida útil de plantas y equipos

La administración de Inversiones Alsacia S.A. y filiales determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

## b) Litigios y Contingencias

La administración de la Sociedad no tiene antecedentes de contingencias diferentes de las provisionadas con alta probabilidad de pérdida.

## c) Reservas Técnicas Operativas

Para realizar la amortización de la reserva técnica operativa durante el ejercicio de explotación de la concesión, se utiliza como base la curva de ingresos proyectados que se obtendrán de la prestación de los servicios de Transporte.

La curva de los ingresos es resultado de los ingresos fijos mensuales más los ingresos variables basados en proyección de la demanda, índices de pago por pasajero transportado, vectores de indexación de la tarifa, kilómetros recorridos y plazas disponibles.

## d) Impuestos Diferidos

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes beneficios fiscales contra las que se puedan compensar de otras diferencias.

## e) Deterioro de Valor

**Activos financieros**

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado e inversiones en instrumentos de deuda clasificadas como disponibles para la venta se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectivo original del instrumento. Una pérdida por deterioro en relación con un instrumento de patrimonio disponible para la venta se calcula como diferencia acumulada entre el costo de adquisición y actual valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente.

Los activos financieros individualmente significativos están sujetos a pruebas individuales de deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en el patrimonio es transferida a resultados.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado y los disponibles para la venta que son títulos de deuda, el reverso es reconocido en resultados.

**Activos no financieros**

El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorratio.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

Los resultados de la Compañía se proyectan mediante un modelo que considera estimaciones de los ingresos fijos y variables, costos directos de la operación (Remuneraciones, combustible, gasto de mantención de buses y otros menores), gastos fijos por depreciación y amortización, rendimiento financiero de las inversiones y gastos financieros (principalmente por intereses derivado de los contratos de deuda).

#### NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como overnight cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

El efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Clases de Efectivo y Equivalentes al efectivo	Tasa interés	Moneda	Al 31 de	Al 31 de
			dic-12	dic-11
			M\$	M\$
Saldos en Caja			18.267	38.169
Saldos en Bancos			2.265.279	41.741
Fondos Mutuos (1)	0,60%	CLP	9.117.728	7.658.650
<b>Total Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>	-	-	<b>11.401.274</b>	<b>7.738.560</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2012 corresponde a 5.442.002,37 cuotas de la serie "Ejecutiva" a un valor cuota de \$1.623,02 y a 272.146,12. cuotas de la serie "inversionista" a un valor cuota de \$1.048,15.

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$
Peso chileno	11.401.274	7.738.560
<b>Total</b>	<b>11.401.274</b>	<b>7.738.560</b>

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el estado financiero consolidado de flujo de efectivo directo es el siguiente:

Clases de activo presentado en el estado de flujos de efectivo	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	11.401.274	7.738.560
<b>Total</b>	<b>11.401.274</b>	<b>7.738.560</b>

## NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 6.1 Instrumentos financieros por categoría

Instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2012:

Activos financieros al 31 de diciembre de 2012	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable a través de resultado M\$	Total M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.401.274	-	11.401.274
Otros activos financieros, corrientes	23.247.991	-	23.247.991
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.172.401	-	5.172.401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	17.878.537	-	17.878.537
Otros activos financieros, no corrientes	16.243.016	-	16.243.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	117.813.192	-	117.813.192
<b>Total activos financieros</b>	<b>191.756.411</b>	<b>-</b>	<b>191.756.411</b>

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	44.659.704	-	44.659.704
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	9.123.683	9.123.683
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	424.562	424.562
Otros pasivos financieros, no corrientes	190.804.541	-	190.804.541
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	12.525.031	12.525.031
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>235.464.245</b>	<b>22.073.276</b>	<b>257.537.521</b>

Instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011:

Activos financieros al 31 de diciembre de 2011	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable a través de resultado M\$	Total M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.738.560	-	7.738.560
Otros activos financieros, corrientes	31.387.172	-	31.387.172
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.140.551	-	4.140.551
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.220.464	-	8.220.464
Otros activos financieros, no corrientes	16.808.724	-	16.808.724
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	146.913.603	-	146.913.603
<b>Total activos financieros</b>	<b>215.209.074</b>	<b>-</b>	<b>215.209.074</b>

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	25.322.741	-	25.322.741
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	8.152.344	8.152.344
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	412.564	412.564
Otros pasivos financieros, no corrientes	235.211.209	-	235.211.209
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	13.514.967	13.514.967
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>260.533.950</b>	<b>22.079.875</b>	<b>282.613.825</b>

## 6.2 Calidad crediticia de activos financieros

Dentro de los activos financieros que tiene la Sociedad, los mismos se pueden clasificar principalmente en dos grandes grupos

- Créditos comerciales con clientes los cuales para medir su grado de riesgo se clasifican por antigüedad de la deuda y además se efectúan provisiones por incobrabilidad, y
- Las inversiones financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en nota 2.

Activos corrientes	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.401.274	7.738.560
<b>Total</b>	<b>11.401.274</b>	<b>7.738.560</b>
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar sin rating crediticio	5.172.401	4.140.551
<b>Total</b>	<b>5.172.401</b>	<b>4.140.551</b>

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

### 6.3 Estimación del valor justo

Los siguientes cuadros presentan los valores justos, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro corriente y no corriente incluidos en los estados consolidados de situación financiera:

Estimación del valor justo	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.401.274	11.401.274	7.738.560	7.738.560
Otros activos financieros, corrientes	23.247.991	23.247.991	31.387.172	31.387.172
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.172.401	5.172.401	4.140.551	4.140.551
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	17.878.537	17.878.537	8.220.464	8.220.464
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Otros activos financieros, no corrientes	16.243.016	16.243.016	16.808.724	16.808.724
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	117.813.192	117.813.192	146.913.603	146.913.603
<b>Total activos financieros</b>	<b>191.756.411</b>	<b>191.756.411</b>	<b>215.209.074</b>	<b>215.209.074</b>

El valor libro del efectivo y efectivo equivalente y de otros activos financieros es igual al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Estimación del valor justo	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
<b>Pasivos financieros corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	44.659.704	44.659.704	25.322.741	25.322.741
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9.123.683	9.123.683	8.152.344	8.152.344
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	424.562	424.562	412.564	412.564
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	190.804.541	190.804.541	235.211.209	235.211.209
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	12.525.031	12.525.031	13.514.967	13.514.967
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>257.537.521</b>	<b>257.537.521</b>	<b>282.613.825</b>	<b>282.613.825</b>

El importe en libros de las cuentas por pagar se asume que se aproximan a sus valores justos, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas.

## NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Tipo de inversión	Institución	Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
<b>Corrientes</b>				
Reserva	Bank of New York	USD	15.913.522	12.503.927
Depósito a plazo	Corp Banca	CLP	2.530.998	-
Depósito a plazo	Corp Banca	USD	1.922.544	-
Depósito a plazo	Santander Chile	USD	960.419	18.883.245
Depósito a plazo	Crédito e Inversiones	USD	1.920.508	-
<b>Total otros activos financieros, corrientes</b>			<b>23.247.991</b>	<b>31.387.172</b>
<b>No corrientes</b>				
Instrumentos derivados	-	USD	16.243.016	16.808.724
<b>Total otros activos financieros, no corrientes</b>			<b>16.243.016</b>	<b>16.808.724</b>
<b>Total otros activos financieros</b>			<b>39.491.007</b>	<b>48.195.896</b>

## NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Otros activos no financieros	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
<b>Corriente</b>		
Seguros anticipados	763.438	381.708
Arriendos anticipados	-	57.015
Boletas en garantía	93.318	27.045
<b>Total otros activos no financieros, corriente</b>	<b>856.756</b>	<b>465.768</b>
<b>No corriente</b>		
Garantía de arriendos	109.349	140.530
<b>Total otros activos no financieros, no corriente</b>	<b>109.349</b>	<b>140.530</b>
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>966.105</b>	<b>606.298</b>

**NOTA 9 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Deudores comerciales nacionales (2)	3.884.615	9.319.666
Deterioro acum. deudores comerciales (1)	(1.178)	(6.170.481)
<b>Deudores comerciales – neto</b>	<b>3.883.437</b>	<b>3.149.185</b>
Otras cuentas por cobrar (3)	1.288.964	991.366
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>5.172.401</b>	<b>4.140.551</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2011, en este saldo la Sociedad estimó un deterioro que corresponde a ingresos retenidos por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones por la aplicación de la Resolución Exenta Nro.1938, dichos descuentos tienen relación con índices de regularidad, frecuencia e ICPKH.

Al 31 de diciembre de 2012, con la entrada en vigencia del nuevo Contrato de Concesión, la Sociedad recuperó los ingresos retenidos por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones asociados al anterior Contrato de Concesión, generando con esto una reversa del deterioro estimado en los estados financieros por un monto de M\$7.512.141. El saldo presentado al 31 de diciembre de 2012, corresponde a clientes de publicidad.

(2) La disminución de los saldos se debe a que con el pago de la indemnización por el cambio de contrato se dieron por canceladas todas las facturas pendientes con el AFT. Estas facturas ascendían a M\$9.784.789.

(3) Corresponde a anticipos de colación especial entregado a los trabajadores (M\$656.113), préstamos al personal (M\$266.212) y retenciones judiciales efectuadas por el AFT a petición de un tribunal (M\$366.639).

El valor justo de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere, significativamente, de su valor en libros.

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las deudas comerciales. Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdidas por deterioro son la madurez de la cartera, hechos concretos de deterioro (default) y señales concretas del mercado.

Los saldos por monedas que componen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Peso chileno	5.172.401	4.140.551
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>5.172.401</b>	<b>4.140.551</b>

El saldo de los deudores comerciales clasificados por concepto es el siguiente:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Transporte de pasajeros (1)	1.410.106	385.144
AFT descuentos ingresos recaudación (2)	-	2.583.247
Provisión Ingresos AIPK (3)	2.280.022	-
Publicidad	193.309	180.794
Otros (4)	1.288.964	991.366
<b>Total deudores comerciales</b>	<b>5.172.401</b>	<b>4.140.551</b>

(1) Provisión de ingresos de recaudación devengados entre el 15 y el 31 de diciembre de 2012 y el 22 de diciembre y 31 de diciembre de 2011, los cuales fueron pagados por el Administrador Financiero Transantiago (AFT), durante el mes de enero 2013 y enero de 2012, respectivamente, de acuerdo a las bases del Contrato de Licitación y sus posteriores modificaciones.

(2) Incluyen descuentos retenidos por el AFT en las liquidaciones de ingreso de recaudación Nros. 34 a la 55 (desde octubre de 2008 a septiembre de 2009), según Resolución Nro. 1985 y 69 del Ministerio de de Transporte. Estos descuentos aplicados se realizaron quincenalmente en cada liquidación de pago que hace el AFT, mediante una Resolución Exenta emitida por el Ministerio de Transportes, en que además, se resuelve que dichos descuentos se contabilicen como una deuda por cobrar del sistema.

(3) Corresponde a los ingresos devengados al 31 de diciembre de 2012 por el mecanismo denominado AIPK que compensa a la Compañía en función de cómo avanza la demanda de los usuarios frente a un valor base definido en el inicio de vigencia del Contrato de Concesión. Este mecanismo se calcula cada 24 liquidaciones, o sea, 12 meses y se mueve dentro de una banda de aplicación.

(4) Corresponde a anticipos de colación especial entregado a los trabajadores (M\$656.113), préstamos al personal (M\$266.212) y retenciones judiciales efectuadas por el AFT a petición de un tribunal (M\$366.639).

Los saldos de los deudores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	5.162.209	1.376.510
Con vencimiento entre tres y doce meses	10.192	2.764.041
<b>Total deudores comerciales, corriente</b>	<b>5.172.401</b>	<b>4.140.551</b>

El siguiente es el detalle de movimientos del deterioro de las cuentas por cobrar relacionadas a los servicios de transporte:

Al 31 de diciembre de 2012	Deterioro M\$
Valor Neto al 1 de enero de 2012	(6.170.481)
Deterioro del período	(192.750)
Reversa deterioro (1)	6.362.053
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(1.178)</b>

Al 31 de diciembre de 2011	Deterioro M\$
Valor Neto al 1 de enero de 2011	(3.352.712)
Deterioro del período	(2.817.769)
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(6.170.481)</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2012, con la entrada en vigencia del nuevo Contrato de Concesión, la Sociedad recuperó los ingresos retenidos por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones asociados al anterior Contrato de Concesión, generando con esto una reversa del deterioro estimado en los estados financieros por un monto de M\$7.512.141. El saldo presentado al 31 de diciembre de 2012, corresponde a clientes de publicidad.

## NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### 10.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

En general, las transacciones con empresas relacionadas son de pago ó cobro real y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos Nro.44 y 49 de la Ley Nro.18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Los trasposos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz o entre empresas relacionadas, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil.

Los cuentas por cobrar y cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
<b>Corriente</b>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	Dólares	17.727.894	6.961.140
59.141.620 - 0	Desarrollo y Soluciones Informáticas S.A.	Chile	Accionista	Pesos	-	130.382
48.095.921 - 3	Carlos Ríos	Chile	Director	Pesos	17.522	35.133
78.542.480 - 2	Rioma Consultores Ltda.	Chile	Empresa	Pesos	-	249.512
0-E	EDTM Konsultores E.U.	Panamá	Director	Pesos	-	675.250
78.064.625 - 3	Holding Alsacia S. A.	Chile	Empresa	Pesos	-	33.723
78.195.710 - 4	Inversiones Eco Uno S.A.	Chile	Director	Pesos	133.121	135.324
<b>Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>					<b>17.878.537</b>	<b>8.220.484</b>
<b>No corriente</b>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	Dólares	78.090.856	106.957.925
0-E	Panamerican Investment (2)	Panamá	Accionista	Dólares	38.500.364	38.726.203
59.164.000 - 0	Panamerican Investment (Chile) (2)	Chile	Dueño Común	Dólares	1.221.972	1.229.475
<b>Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>					<b>117.813.192</b>	<b>146.913.603</b>

(1) Corresponde a una deuda documentada de Express de Santiago Uno S.A. por USD 198.709.385 la que devenga un interés anual de 8,05%, pagadero semestralmente y que se amortiza el capital de acuerdo con el siguiente cronograma:

Fecha	Amortización	Fecha	Amortización
18-02-2011	0.00%	18-02-2015	7.78%
18-08-2011	0.00%	18-08-2015	6.03%
18-02-2012	3.45%	18-02-2016	8.51%
18-08-2012	3.00%	18-08-2016	6.38%
18-02-2013	6.31%	18-02-2017	10.19%
18-08-2013	4.72%	18-08-2017	8.36%
18-02-2014	7.67%	18-02-2018	11.94%
18-08-2014	5.54%	18-08-2018	10.11%

(2) Corresponde a una deuda documentada de Panamerican Investment por USD 72.118.294,94 la que devenga un interés anual de 8,05% y tiene un único vencimiento el día 20 de agosto de 2018.

## 10.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, son las siguientes:

RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Corriente						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Dueño Común	Pesos	424.562	412.564
<b>Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</b>					<b>424.562</b>	<b>412.564</b>
No corriente						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	Pesos	12.525.031	13.514.967
<b>Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente</b>					<b>12.525.031</b>	<b>13.514.967</b>

(1) Corresponde a valores entregados por Express de Santiago Uno S.A. por concepto de reservas de caja para cubrir las obligaciones adquiridas de la emisión del bono por parte de Inversiones Alsacia S.A.

### 10.3 Transacciones con entidades relacionadas

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- Afliadas y miembros de afiliadas
- Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma
- Partes con control conjunto sobre la entidad
- Asociadas
- Intereses en negocios conjuntos
- Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante
- Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores
- Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores.

Las transacciones con empresas relacionadas durante los períodos 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

31 de diciembre de 2012

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Descripción de la operación	Monto	Efecto en resultados (cargo)/ abono
21.922.672-1	Carlos Ríos V.	Colombia	Accionista-Director	M\$	Dieta Director	40.000	(40.000)
0-E	Rubén Ríos V.	Colombia	Director	M\$	Dieta Director	40.000	(40.000)
9.669.081-9	Andrés Echeverría	Chile	Director	M\$	Dieta Director	30.000	(30.000)
99.577.390-2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Relacionada	M\$	Traspaso de fondos recibidos	17.092.271	-
76.452.480-2	Rioma Ltda.	Chile	Empresa Director	M\$	Asesoría Director	141.750	(141.750)

31 de diciembre de 2011

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Descripción de la operación	Monto	Efecto en resultados (cargo)/ abono
99.577.390-2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Relacionada	M\$	Cuenta corriente mercantil	13.514.968	-
99.577.390-2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Relacionada	M\$	Préstamos	103.169.913	(6.463.492)
99.577.390-2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Relacionada	M\$	Comisión emisión préstamo	3.788.012	(3.788.012)
6.814.033-1	Julio Gibrán Harcha S.	Chile	Director	M\$	Dieta Director	36.000	(36.000)
5.123.918-0	Juan Antonio Guzmán M.	Chile	Director	M\$	Dieta Director	36.000	(36.000)
0-E	Javier Ríos V.	Colombia	Director	M\$	Dieta Director	36.000	(36.000)

Inversiones Alsacia S.A. y filiales, tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones.

#### 10.4 Remuneraciones y honorarios del Directorio y comité de directores y remuneraciones de ejecutivos clave

Las dietas, remuneraciones y asesorías financieras, comerciales y de gestión percibidas por los miembros del Directorio ascienden a M\$110.000 y M\$108.000 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Inversiones Alsacia S.A. y filiales tiene un sistema de incentivos según el resultado operacional de la Compañía que consiste en un bono anual aplicable a sus principales ejecutivos y cargos que según criterio de la Compañía son elegibles para su participación.

El sistema de compensaciones busca motivar, reconocer y fidelizar al ejecutivo a través de un esquema formal que premia el buen desempeño individual así como el trabajo en equipo.

Principales gerentes ejecutivos son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del Consejo de la Administración u órgano de gobierno equivalente de la Sociedad. La remuneración total percibida durante el período enero a diciembre de 2012 y 2011, por los principales gerentes y ejecutivos de la Sociedad fue de M\$2.993.120 y M\$2.678.645, respectivamente. Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existe provisión por indemnización por años de servicio.

#### NOTA 11 – INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Inventarios	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Repuestos y existencias técnicas	1.981.509	1.505.596
Combustibles	77.366	83.399
Deterioro existencias	(58.712)	(53.595)
<b>Total Inventarios</b>	<b>2.000.163</b>	<b>1.535.400</b>

Las partidas incluidas en este rubro corresponden a repuestos y combustibles, los que serán utilizados en servicios de mantención propios, estos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio. No existen inventarios que se encuentren comprometidos con garantías de un pasivo.

El monto de los inventarios reconocidos como costo fue de M\$7.269.657 al 31 de diciembre de 2012. (M\$ 5.437.448 al 31 de diciembre de 2011)

#### NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corriente	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Crédito Sence (a)	583.985	590.300
<b>Total activos por impuestos</b>	<b>583.985</b>	<b>590.300</b>

a) Corresponden a gastos de capacitación efectuados por la Compañía durante el año, los cuales son utilizados como crédito en contra del impuesto a la renta.

**NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

Inversiones Alsacia S.A. y filiales no tienen activos intangibles generados internamente, tampoco posee activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios.

Los activos intangibles adquiridos separadamente al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Al 31 de diciembre de 2012	M\$	M\$	M\$
RTO(1)	12.950.228	(6.499.582)	6.450.646
Reservas para AFT (2)	2.247.539	(1.128.016)	1.119.523
Licencias informáticas (3)	2.332.820	(1.393.233)	939.587
<b>Total activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>17.530.587</b>	<b>(9.020.831)</b>	<b>8.509.756</b>

	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Al 31 de diciembre de 2011	M\$	M\$	M\$
RTO(1)	12.950.228	(5.486.084)	7.464.144
Reservas para AFT (2)	2.247.539	(952.121)	1.295.418
Licencias informáticas (3)	2.032.081	(1.241.658)	790.423
<b>Total activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>17.229.848</b>	<b>(7.679.863)</b>	<b>9.549.985</b>

(1) Corresponde al monto total del aporte a la Reserva técnica operativa por la unidad de negocio Troncal Nro.1, la cual se define como una provisión incorporada en la tarifa pagada por los usuarios, para cubrir eventuales desfases o descalces temporales entre ingresos y costos. Este monto se amortiza conforme a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán por la prestación de servicios de transporte. El gasto por amortización forma parte de los costos de ventas en el estado de resultados integrales por función.

(2) A partir del inicio de la fase I definida en las bases de licitación Transantiago 2003, el AFT será el emisor exclusivo de boletos asociados a la recaudación con monedas pagadas por los usuarios para acceder a servicios de transporte del sistema. El AFT provee dichos boletos a Inversiones Alsacia S.A., pagando esta última un total de \$20 por boleto. De este monto, \$16 corresponden a un depósito para incrementar la RTO del sistema, y deberán ser abonados a la cuenta 2 transitoria del sistema por el AFT. Los restantes \$4 son de libre disponibilidad del AFT. Esta reserva corresponde al monto total relacionado a los \$16 por boleto que la Sociedad ha adquirido durante los años 2006 y 2005. Este monto se amortiza conforme a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán por la prestación de servicios de transporte. De acuerdo a la modificación del Contrato de Concesión firmado el 30 de junio 2006 entre la Sociedad y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, según artículo número cuarto, a partir del 1 de julio 2006 se dejó de pagar los \$16 por cada boleto comprado al AFT. El gasto por amortización forma parte de los costos de ventas en el estado de resultados integrales por función.

(3) Las licencias informáticas se clasificaron como activos intangibles de vida útil definida, están formados principalmente por software computacionales los que en su totalidad han sido adquiridos a terceros, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil entre 3 y 5 años, y un método de amortización lineal.

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	RTO (1) M\$	Reserva AFT (2) M\$	Licencias computacionales (3) M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2012				
Período de amortización pendiente	78 meses	78 meses	37 meses	
Valor neto al 1 de enero de 2012	7.464.144	1.295.418	790.423	9.549.985
Adiciones adquiridas separadamente	-	-	300.739	300.739
Amortización del período	(1.013.498)	(175.895)	(151.575)	(1.340.968)
Deterioro del período	-	-	-	-
Valor neto al 31 de diciembre de 2012	6.450.646	1.119.523	939.587	8.509.756

Al 31 de diciembre de 2011	Reserva técnica operativa (1) M\$	Reserva AFT (2) M\$	Licencias computacionales (3) M\$	Total M\$
Período de amortización pendiente	90 meses	90 meses	49 meses	
Valor neto al 1 de enero de 2011	8.460.818	1.468.392	553.217	10.482.427
Adiciones adquiridas separadamente	-	-	384.744	384.744
Amortización del período	(996.674)	(172.974)	(147.538)	(1.317.186)
Deterioro del período	-	-	-	-
Ajustes por tipo de cambio	-	-	-	-
Otros cambios en el valor libro	-	-	-	-
Valor neto al 31 de diciembre de 2011	7.464.144	1.295.418	790.423	9.549.985

## NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías de propiedad, planta y equipo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012	Construcciones	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipos de Tecnologías de La información Neto	Instalaciones fijas y accesorios Neto	Vehículos de motor Neto	Mejoras de bienes arrendados neto	Otras propiedades plantas y equipos neto	Total propiedades plantas y equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Modelo del costo o revalorización	Modelo del costo	Modelo de Revaluación	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	-
Método de depreciación	Lineal	-	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	-
Monto bruto Al 1 de enero de 2012	-	4.729.843	18.061.373	1.204.342	1.069.522	178.863	66.806.878	210.335	553.318	92.836.474
Depreciación acumulada			(2.885.408)	(505.618)	(613.426)	(100.399)	(38.159.068)	(85.408)	(423.015)	(42.772.336)
Monto neto al 01/01/2012	-	4.729.843	15.175.967	698.728	476.096	78.464	28.649.812	124.927	130.303	50.064.138
Adiciones	-	180.825	60.207	176.232	94.391	1.279	-	13.432	49.433	575.799
Activaciones (1)	-	-	-	-	-	-	554.166	-	-	554.166
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(10.948)	-	(4.817)	(15.765)
Depreciación	-	-	(924.759)	(135.604)	(175.228)	(18.082)	(7.430.023)	(29.007)	(92.208)	(8.804.909)
Monto neto al 31/12/12	-	4.910.668	14.311.415	739.354	395.259	61.661	21.763.007	109.352	82.713	42.373.429

(1) Durante el período enero a diciembre de 2012, la movimientos en Overhaul por concepto de activaciones y bajas fueron de M\$934.185, y de M\$380.019, respectivamente, generándose un efecto neto de M\$554.116.

El detalle de las distintas categorías de propiedad, planta y equipo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011	Construcciones M\$	Terrenos M\$	Edificios neto M\$	Plantas y equipos neto M\$	Equipos de Tecnologías de La Información Neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios Neto M\$	Vehículos de motor Neto M\$	Mejoras de bienes arrendados neto M\$	Otras propiedades plantas y equipos neto M\$	Total propiedades plantas y equipos neto M\$
Modelo del costo o revalorización	Modelo del costo	Modelo de Revaluación	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	Modelo del costo	-
Método de depreciación	Lineal	-	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	Lineal	-
Monto bruto Al 1 de enero de 2011	368.600	4.729.843	16.891.856	1.120.116	991.629	176.272	66.800.159	187.048	539.238	91.804.761
Depreciación acumulada			(1.962.175)	(364.211)	(447.399)	(82.402)	(31.111.737)	(36.356)	(306.783)	(34.311.063)
<b>Monto neto al 01/01/2011</b>	<b>368.600</b>	<b>4.729.843</b>	<b>14.929.681</b>	<b>755.906</b>	<b>544.230</b>	<b>93.870</b>	<b>35.688.422</b>	<b>150.692</b>	<b>232.455</b>	<b>57.493.698</b>
Adiciones	-	-	753.943	84.226	97.893	2.591	-	23.287	14.080	976.020
Activaciones (1)	(368.600)	-	368.600	-	-	-	17.843	-	-	17.843
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(9.124)	-	-	(9.124)
Depreciación	-	-	(876.257)	(141.405)	(168.027)	(17.997)	(7.047.329)	(49.052)	(116.232)	(8.414.299)
<b>Monto neto al 31/12/2011</b>	<b>-</b>	<b>4.729.843</b>	<b>15.175.967</b>	<b>608.726</b>	<b>476.096</b>	<b>78.464</b>	<b>28.649.812</b>	<b>124.927</b>	<b>130.303</b>	<b>50.064.138</b>

(1) Durante el período enero a diciembre de 2011, la movimientos en Overhaul por concepto de activaciones y bajas fueron de M\$1.003.883, y de M\$986.040, respectivamente, generándose un efecto neto de M\$17.843.

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	4.910.668	-	4.910.668
Edificios	18.121.580	(3.810.165)	14.311.415
Planta y equipo	1.380.574	(641.220)	739.354
Eq. tecnología de información	1.183.913	(788.654)	395.259
Instalaciones fijas y accesorios	180.142	(118.481)	61.661
Vehículos de motor	66.413.545	(44.650.516)	21.763.029
Mejora en bienes arrendados	223.767	(114.415)	109.352
Otras propiedades, planta y equipo	443.340	(360.649)	82.691
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>92.857.529</b>	<b>(50.484.100)</b>	<b>42.373.429</b>

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	4.729.843	-	4.729.843
Edificios	18.061.373	(2.885.406)	15.175.967
Planta y equipo	1.204.342	(505.616)	698.726
Eq. tecnología de información	1.089.522	(613.426)	476.096
Instalaciones fijas y accesorios	178.864	(100.400)	78.464
Vehículos de motor	66.789.817	(38.140.005)	28.649.812
Mejora en bienes arrendados	210.337	(85.410)	124.927
Otras propiedades, planta y equipo	572.382	(442.079)	130.303
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>92.836.480</b>	<b>(42.772.342)</b>	<b>50.064.138</b>

### Valorización y actualizaciones

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo, con excepción de los terrenos los cuales se valorizan con el método de revaluación.

Las nuevas propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

Para la medición de los principales activos fijos, terrenos relevantes, adquiridos antes de la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto, externo e independiente. Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se consideran mejoras y se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

### Método de depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida o tasa mínima Años	Vida o tasa máxima años
Edificios	10	40
Planta y equipo	5	10
Equipos de tecnología de la información	3	6
Instalaciones fijas y accesorios	5	10
Vehículos de motor	5	11
Otras propiedades plantas y equipos	1	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros bajo NIIF. Los mejoras en los bienes arrendados se activan y se amortización en el período de duración del contrato de arriendo.

### Propiedad, planta y equipo afecto a garantías o restricciones

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

### Seguros

Inversiones Alsacia S.A. y filiales tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes muebles, vehículos, equipos, plantas y maquinarias, incluido también el lucro cesante y/o pérdida por paralización. Inversiones Alsacia S.A. y filiales considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

### Pérdidas por deterioro de valor

La situación de los mercados a la fecha de cierre de los presentes estados financieros más las diferentes políticas de producción y ventas adoptadas por la Sociedad y filiales, se traducen en un escenario futuro positivo respecto de los retornos esperados de las mismas. Sin perjuicio de lo anterior, se efectuaron pruebas de deterioro a los activos fijos. Los cálculos del valor presente de los flujos futuros de estas unidades generadoras de efectivo contemplan una mejora del mercado y la mantención de una baja estructura de costos en el mediano y largo plazo, por lo que se ha considerado innecesario registrar deterioro alguno por los valores de estos activos.

Arrendamientos financieros

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se encuentran clasificados en el rubro otras propiedades, plantas y equipos. Las obligaciones de pago de arriendos mínimos bajo contratos de leasing financiero al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Hasta un año	-	57.798
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>57.798</b>

Las obligaciones por leasing financiero están reconocidas como otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2011.

#### NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que Inversiones Alsacia S.A. y filiales tendrán que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por efecto de la aplicación para efectos fiscales de depreciación acelerada de los activos fijos por buses y edificios a la fecha de transición a las NIIF.

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferido es el siguiente:

Impuestos diferidos	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	por impuestos Diferidos	por impuestos Diferidos	por impuestos Diferidos	por impuestos Diferidos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	198.512	-	169.519	-
Deterioro cuentas por cobrar	235	-	1.141.539	-
Otros eventos	65.343	-	61.833	-
Pérdida Tributaria Acumulada	8.959.016	-	6.469.387	-
Amortización intangible	-	1.514.033	-	1.489.126
Activos fijos	-	4.353.276	-	4.453.698
Activos en leasing	-	101.495	-	14.814
Otros	-	131.221	-	134.372
<b>Totales</b>	<b>9.223.106</b>	<b>6.100.025</b>	<b>7.842.278</b>	<b>6.092.010</b>
<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>3.123.081</b>	<b>-</b>	<b>1.750.268</b>	<b>-</b>

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2012, el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de M\$ 8.959.016, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las Sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Impuesto tributaria	diferido	Perdida	País	Impuesto diferido por pérdida tributaria en		Variación con efecto resultado ingreso (gasto)
				31/12/2012 M\$	31/12/ 2011 M\$	31/12/2012 M\$
Inversiones Alsacia			Chile	8.959.016	6.469.387	2.489.629
<b>Total</b>				<b>8.959.016</b>	<b>6.469.387</b>	<b>2.489.629</b>

Respecto de los plazos de prescripción de las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras, podemos señalar que en el caso de las generadas en Sociedades constituidas en Chile estas no tienen prescripción.

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

Movimientos	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	7.842.278	7.210.172
Provisiones	(1.141.304)	606.521
Pérdida tributaria	2.489.629	15.110
Otros	32.503	10.475
<b>Saldo final</b>	<b>9.223.106</b>	<b>7.842.278</b>

Los movimientos de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

Movimientos	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	6.092.010	7.530.016
Depreciación activo fijo	(100.422)	(303.033)
Intangibles	24.907	(234.808)
Otros activos	86.681	(536.274)
Otros	(3.151)	(363.891)
<b>Saldo final</b>	<b>6.100.025</b>	<b>6.092.010</b>

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 18,5% al 20% para el año 2012, se han registrado todos los abonos (cargos) a resultado por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años. Este efecto se encuentra registrado en el estado consolidado de resultados integrales.

El gasto por impuesto a las ganancias tiene la siguiente composición:

(Gasto) beneficio por impuesto a las ganancias	Al 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Gasto tributario corriente	-	-
Efecto de impuesto diferido	1.372.812	2.070.111
<b>Total (gasto) beneficio por impuesto a las ganancias, neto</b>	<b>1.372.812</b>	<b>2.070.111</b>

El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por impuesto a la renta, utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva:

Conciliación del (gasto) beneficio por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	Al 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal	-	-
Efecto impositivo gastos no deducibles impositivamente	1.372.812	2.070.111
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	-	-
<b>(Gasto) beneficio utilizando tasa efectiva</b>	<b>1.372.812</b>	<b>2.070.111</b>

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva	Al 31 de diciembre de	
	2012 %	2011 %
<b>Tasa impositiva legal</b>	20,00	-
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	(40,70)	17,46
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	-	-
<b>Total tasa de impuesto</b>	<b>(20,70)</b>	<b>17,46</b>

**NOTA 16 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN**

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

RUT	Nombre de la subsidiara	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
76.195.710 - 4	Inversiones Eco Uno S.A.	1.106.308	1.156.519
<b>Total inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		<b>1.106.308</b>	<b>1.156.519</b>

Los saldos de activos, pasivos, patrimonio y resultado del ejercicio de la Sociedad Inversiones Eco Uno S.A. son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
<b>Total Activos</b>	<b>8.683.232</b>	<b>13.867.761</b>
Total Pasivos	6.302.748	6.740.140
Capital	16.512.432	16.512.432
Resultados Acumulados	(8.849.924)	7.368.999
Resultado del ejercicio	(5.282.024)	(16.753.810)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8.683.232</b>	<b>13.867.761</b>

**NOTA 17 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Inversiones Alsacia S.A y filiales mantiene obligaciones por emisión de bono bajo la regla norteamericana 144 – A, además mantiene préstamos financieros con el Banco Internacional. El primero devenga una tasa de interés de un 8% anual y el segundo una tasa anual de 6,87%.

Tipo de Pasivo Financiero	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Intereses devengados por Bono 144-A	7.495.459	-	8.506.450	-
Intereses devengados por Pasivo de cobertura	846.382	-	946.825	-
Intereses devengados por Préstamos Bancarios	160.708	-	174.989	-
Bono 144 –A (a)	24.573.952	174.931.263	15.524.980	215.816.126
Préstamos bancarios (b)	-	6.312.357	111.699	6.161.259
Instrumentos de cobertura (c)	11.583.203	9.560.921	-	13.233.824
Arrendamiento financiero (d)	-	-	57.798	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>44.659.704</b>	<b>190.804.541</b>	<b>25.322.741</b>	<b>235.211.209</b>

**(a) Bono 144 – A**

Con fecha 28 de febrero de 2011, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de la Sociedad BRT Scrow Corporation SpA, y en consecuencia, ha asumido la calidad de deudora de un bono emitido bajo la regulación 144 A y la Regulation S de la Securities Act de 1933, y sus modificaciones, de Estados Unidos de América por la suma de US\$ 464.000.000 por un plazo de 7,5 años, con una tasa de interés de 8% anual, con pagos semestrales de intereses y amortización de capital.

Bajo la regulación 144 A y la Regulation S de la Securities Act de 1933, y sus modificaciones, de Estados Unidos de América, la emisión (incluyendo dentro de este concepto a Inversiones Alsacia S.A. y los garantes bajo la misma) no ha sido registrada en los Estados Unidos de América ni en ninguna otra jurisdicción, y dicha emisión no puede ser cedida o transferida sin la correspondiente inscripción o exención al amparo de dicha normativa.

Las garantías de la emisión consisten, entre otros, en

- (i) prenda sobre el 100% de las acciones de la Sociedad;
- (ii) hipotecas y prendas sobre activos relevantes y
- (iii) garantías personales otorgadas por Sociedades relacionadas.

Los fondos obtenidos con la emisión fueron y serán destinados entre otros a:

- (i) Pre pagar todas las deudas de corto y largo plazo de la Sociedad;
- (ii) Mantener montos en las denominadas "Reserve Account", "Revenue Account" y "Overhaul Account";
- (iii) Efectuar un desembolso a Panamerican Investments LTD y a su agencia en Chile para llevar a cabo una serie de actos que han permitido adquirir el control de la Sociedad Inversiones Eco Uno S.A., a su turno controladora de Express de Santiago Uno S.A., y
- (iv) Pre pagar las deudas financieras de Express de Santiago Uno S.A., por su cuenta.

Los recursos obtenidos en las operaciones, han sido utilizados en su totalidad en el refinanciamiento de pasivos y para el financiamiento de inversiones relacionadas con el giro de la Sociedad.

Los gastos directos de emisión y colocación de bonos han sido considerados en la determinación de la tasa efectiva.

El bono tiene un perfil de amortización estructurado sobre la base de un modelo financiero de negocio el cual se definió teniendo en cuenta (i) las expectativas del negocio de transporte en Santiago a mediano plazo, y (ii) las sinergias operativas y administrativas de Inversiones Alsacia S.A. con Express de Santiago Uno S.A.

Fecha	Amortización	Fecha	Amortización
18/02/2011	0.00%	18/08/2014	5.54%
18/08/2011	0.00%	18/02/2015	7.78%
18/02/2012	3.45%	18/08/2015	6.03%
18/08/2012	3.00%	18/02/2016	8.51%
18/02/2013	6.31%	18/08/2016	6.38%
18/08/2013	4.72%	18/02/2017	10.19%
18/02/2014	7.67%	18/08/2017	8.36%
18/08/2014	5.54%	18/02/2018	11.94%
18/02/2015	7.78%	18/08/2018	10.11%

**(b) Préstamos bancarios**

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en el rubro corriente se incluyen partidas bancarias por cheques girados y no cobrados. En el rubro no corriente, la Sociedad mantiene un préstamo con el Banco Internacional por un monto de UF276.362,77 que devenga una tasa de intereses anual de 6,87%, pagadero en una cuota en el año 2018, antes en caso que el flujo de caja cumpla con los requisitos establecidos en el contrato del Bono respecto al tratamiento de los excesos de caja.

**(c) Instrumentos derivados que no aplican de cobertura**

La Compañía cuenta con un seguro que entrega una banda de protección en base a opciones call. Esta banda comienza a cubrir una vez que el tipo de cambio alcanza los \$575 pesos por dólar de EE.UU., y deja de cubrir a partir de los \$750 pesos por dólar, por lo tanto la Compañía compra a tipo de cambio de mercado menos \$ 175 cuando el tipo de cambio es superior a \$750 y compra a mercado cuando el tipo de cambio es menor a \$575. Dentro de la banda, la Compañía compra a tipo de cambio de mercado menos la diferencia entre tipo de cambio de mercado y \$575. El contrato descrito anteriormente fue celebrado en febrero de 2011, junto a la emisión de bono.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta un pasivo corriente asociado al financiamiento para la compra de derivados por la suma M\$12.429.585. Este pasivo corresponde al valor del activo adquirido por la Sociedad al momento de la compra de las opciones que se encuentran registradas en el activo. La amortización de este pasivo se realiza en forma semestral 5 días antes de los pagos que la Empresa realiza por la amortización del principal del Bono, junto con unos intereses devengados hasta el momento del pago. La prima financiada devenga intereses que se encuentran implícitos en los contratos y se van devengando entre cuota y cuota, en todo caso la Sociedad puede prepagar o realizar pagos anticipados de las primas financiadas, los que considerarán los intereses hasta el momento de dicho pago. Al 31 de diciembre de 2012, el valor de prepago total del pasivo en cuestión, incluyendo intereses o multas asociadas al prepago, asciende a M\$17.767.112.

**(d) Arrendamientos financieros**

Al 31 de diciembre de 2011, Inversiones Alsacia S.A. y filiales presenta deudas por arrendamientos financieros, correspondiente a la compra de activos fijos, todos estos son adeudados al Banco Internacional.

El detalle de los otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Rut entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	1 a 3 meses M\$	Corriente 4 a 12 meses M\$	Total M\$
<b>Bono 144-A</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	USD	Semestral	9,26%	8,00%	14.062.838	10.511.114	<b>24.573.952</b>
<b>Total Bono 144 - A</b>										<b>14.062.838</b>	<b>10.511.114</b>	<b>24.573.952</b>
<b>Intereses devengados por préstamos bancarios</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CLP	Semestral	6,87%	6,87%	160.708	-	<b>160.708</b>
<b>Total Intereses devengados por préstamos bancarios, corriente</b>										<b>160.708</b>	<b>-</b>	<b>160.708</b>
<b>Instrumentos derivados que no aplican de cobertura</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank Of América	USA	CLP	Semestral	-	-	2.616.093	-	<b>2.616.093</b>
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CLP	Semestral	-	-	9.813.492	-	<b>9.813.492</b>
<b>Total intereses devengados por pasivos de cobertura, corriente</b>										<b>12.429.585</b>	<b>-</b>	<b>12.429.585</b>
<b>Intereses devengados por bono 144-A</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	USD	Semestral	9,10	8,00%	7.495.459	-	<b>7.495.459</b>
<b>Total Intereses devengados por bonos, corriente</b>										<b>7.495.459</b>	<b>-</b>	<b>7.495.459</b>
<b>Total pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2012</b>										<b>34.148.590</b>	<b>10.511.114</b>	<b>44.659.704</b>

En la tabla presentada, cuando la tasa nominal no es igual a la tasa efectiva indica que existieron costos directamente asociados a la transacción, en estos casos la valoración de la obligación se registra a la tasa efectiva.

El detalle de los otros pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Rut entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	No corriente			Total M\$
										1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
<b>Préstamos bancarios</b>													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CLP	Semestral	6,87%	6,87%	-	-	6.312.357	6.312.357
<b>Total préstamos bancarios, no corriente</b>										-	-	6.312.357	6.312.357
<b>Instrumentos derivados que no aplican de cobertura</b>													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank Of América	USA	CLP	Semestral	-	-	-	-	4.780.461	4.780.461
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CLP	Semestral	-	-	-	-	4.780.460	4.780.460
<b>Total pasivos de cobertura, no corriente</b>										-	-	9.560.921	9.560.921
<b>Bono 144-A</b>													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	USD	Semestral	9,10%	8,00%	59.543.689	80.640.668	34.746.906	174.931.263
<b>Total bono 144-a, no corriente</b>										59.543.689	80.640.668	34.746.906	174.931.263
<b>Total pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2012</b>										59.543.689	80.640.668	50.620.184	190.804.541

En la tabla presentada, cuando la tasa nominal no es igual a la tasa efectiva indica que existieron costos directamente asociados a la transacción, en estos casos la valoración de la obligación se registra a la tasa efectiva.

El detalle de los otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Rut entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	1 a 3 meses M\$	Corriente 4 a 12 meses M\$	Total M\$
<b>Bono 144-A</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	USD	Semestral	9,26%	8,00%	8.307.200	7.217.780	15.524.980
<b>Total Bono 144 - A</b>										8.307.200	7.217.780	15.524.980
<b>Arrendos financieros</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Bco. Internacional (OP 54)	Chile	UF	Mensual	1,67%	1,67%	27.775	-	27.775
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Bco. Internacional (OP 84)	Chile	UF	Mensual	1,67%	1,67%	14.202	-	14.202
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Bco. Internacional (OP 86)	Chile	UF	Mensual	1,67%	1,67%	6.040	-	6.040
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Bco. Internacional (OP 299)	Chile	UF	Mensual	1,67%	1,67%	5.342	-	5.342
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Bco. Internacional (Camioneta)	Chile	UF	Mensual	1,67%	1,67%	3.320	1.119	4.439
<b>Total arrendos financieros, corriente</b>										56.679	1.119	57.798
<b>Intereses devengados por préstamos bancarios</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CLP	Semestral	6,87%	6,87%	174.989	-	174.989
<b>Total intereses devengados por préstamos bancarios, corriente</b>										174.989	-	174.989
<b>Instrumentos derivados que no aplican de cobertura</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank Of América	USA	CLP	Semestral	-	-	473.412	-	473.412
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CLP	Semestral	-	-	473.413	-	473.413
<b>Total intereses devengados por pasivos de cobertura, corriente</b>										946.825	-	946.825
<b>Intereses devengados por bono 144-A</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	USD	Semestral	9,10	8,00%	8.506.450	-	8.506.450
<b>Total intereses devengados por bonos, corriente</b>										8.506.450	-	8.506.450
<b>Préstamos Bancarios</b>												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	-	-	-	111.699	-	111.699
<b>Total sobregiro bancario</b>										111.699	-	111.699
<b>Total pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2011</b>										18.103.842	7.218.899	25.322.741

En la tabla presentada, cuando la tasa nominal no es igual a la tasa efectiva indica que existieron costos directamente asociados a la transacción, en estos casos la valoración de la obligación se registra a la tasa efectiva.

El detalle de los otros pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Rut entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	No corriente			Total M\$
										1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
<b>Préstamos bancarios</b>													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CLP	Semestral	6,87%	6,87%	-	-	6.161.259	<b>6.161.259</b>
<b>Total préstamos bancarios, no corriente</b>										-	-	6.161.259	<b>6.161.259</b>
<b>Instrumentos de cobertura</b>													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank Of América	USA	CLP	Semestral	-	-	-	-	6.616.912	<b>6.616.912</b>
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CLP	Semestral	-	-	-	-	6.616.912	<b>6.616.912</b>
<b>Total pasivos de cobertura, no corriente</b>										-	-	13.233.824	<b>13.233.824</b>
<b>Bono 144-A</b>													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	USD	Semestral	9,10%	8,00%	55.130.479	66.668.680	94.016.967	<b>215.816.126</b>
<b>Total bono 144-a, no corriente</b>										55.130.479	66.668.680	94.016.967	<b>215.816.126</b>
<b>Total pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2011</b>										<b>55.130.479</b>	<b>66.668.680</b>	<b>113.412.050</b>	<b>235.211.209</b>

En la tabla presentada, cuando la tasa nominal no es igual a la tasa efectiva indica que existieron costos directamente asociados a la transacción, en estos casos la valoración de la obligación se registra a la tasa efectiva.

**NOTA 18 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Corrientes		
Proveedores (a)	5.829.226	5.496.688
Acreedores varios (b)	1.321.847	898.924
Retenciones del personal	757.830	714.790
Provisión Vacaciones	992.558	916.318
Otros	222.222	125.624
<b>Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes</b>	<b>9.123.683</b>	<b>8.152.344</b>

a) La Sociedad aplica como política de pago 60 días desde la fecha de recepción de los documentos que respaldan las obligaciones para el común de proveedores, así como el de 30 a 45 días para aquellos proveedores estratégicos.

b) Dentro del rubro Acreedores varios, la Sociedad considera obligaciones por documentos por pagar, seguros y otros acreedores varios.

**NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES**

Las otras provisiones al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Otras provisiones, corrientes	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Provisión por reclamaciones legales (1)	268.002	155.614
<b>Total otras provisiones, corrientes</b>	<b>268.002</b>	<b>155.614</b>

(1) El importe representa una provisión para determinadas demandas interpuestas contra la Sociedad por parte de ex funcionarios, organismos controladores y otros. El cargo por la provisión se reconoce en el estado de resultados consolidado dentro de gastos de administración. Se espera que el saldo corriente al 31 de diciembre de 2012, se aplique durante los próximos 12 meses.

El movimiento de las otras provisiones entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Movimientos en las provisiones	Reclamaciones legales
Saldo inicial al 1 de enero del 2011	248.160
(Disminución) en provisiones	(92.546)
<b>Saldo final al 31 de diciembre del 2011</b>	<b>155.614</b>
Saldo inicial al 1 de enero del 2012	155.614
Nuevos reclamos judiciales	112.388
<b>Saldo final al 31 de diciembre del 2012</b>	<b>268.002</b>

## NOTA 20 – CAPITAL EMITIDO

A la fecha el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de diez mil quinientos sesenta y seis millones setenta y cuatro mil pesos M\$10.566.074 que se divide en treinta y seis mil quinientas treinta y cinco acciones (36.535).

### 20.1 Capital

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

Serie	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$	Capital suscrito M\$	Capital suscrito M\$
Única	10.566.074	10.566.074	10.566.074	10.566.074
<b>Total capital</b>	<b>10.566.074</b>	<b>10.566.074</b>	<b>10.566.074</b>	<b>10.566.074</b>

Acciones ordinarias	Número de acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero 2012	36.535	36.535	36.535	36.535
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>36.535</b>	<b>36.535</b>	<b>36.535</b>	<b>36.535</b>

Es importante indicar que Inversiones Alsacia S.A. como emisor del bono se ve afectado de los cambios en el patrimonio, todo esto por la diferencia en cambio que cada fin de período contable se valora a la tasa de cambio del día, lo cual genera cambios positivos o negativos en el estado patrimonial de la empresa.

### 20.2 Política de dividendos

El artículo Nro. 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades Anónimas Abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Sociedad posee pérdidas acumuladas y pérdida del ejercicio, por lo anterior no se repartieron dividendos.

### 20.3 Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Nombre o razón social	Porcentajes	
	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
Carlos Ríos Velilla	0,003%	0,003%
Global Public Services S.A.	99,997%	99,997%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 20.4 Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. La política de administración de capital de Inversiones Alsacia S.A. y filiales, tiene como objetivo mantener un equilibrio entre los flujos para realizar sus operaciones (cumplimiento de Contrato de Concesión), y realizar inversiones en activos fijos que le permitan mantener un nivel de cumplimiento de las operaciones que cubra un nivel de apalancamiento adecuado, optimizando el retorno a sus accionistas y la mantención de una sólida posición financiera.

La Compañía administra su liquidez siguiendo políticas conservadoras y los acuerdos contractuales que mantiene bajo los contratos de deuda con sus acreedores. En cuanto a sus políticas, se realizan inversiones sólo en bancos o instituciones con calificación de riesgo AA o superior, y a un plazo de vencimiento inferior a 180 días. En cuanto a los acuerdos contractuales, la Compañía está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 1 mes de gastos de operación y 6 meses del próximo pago de intereses y capital de la deuda. Adicionalmente estos acuerdos obligan a la Compañía, más allá de sus políticas propias, a mantener una posición financiera responsable, a cumplir una serie de ratios financieros, y está sujeta a limitaciones para realizar inversiones en activo fijo y distribuir dividendos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad cumplía con todos los resguardos financieros establecidos en el contrato de deuda vigente.

### NOTA 21 – OTRAS RESERVAS

Las otras reservas al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Otras reservas	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial (1)	(1.967.828)	(1.967.828)
Revaluación terrenos (2)	180.826	-
<b>Total</b>	<b>(1.787.002)</b>	<b>(1.967.828)</b>

(1) Corresponde a los efectos de convergencia del cambio de Normas Contables Generalmente Aceptadas en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera, que generaron una Reserva en Patrimonio.

(2) Durante el año 2012, Inversiones Alsacia S.A., y filial, efectuó una medición a valor razonable de sus activos terrenos. El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos, independientes.

### NOTA 22 – PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de la filial que pertenece a inversionistas minoritarios.

Filial	Porcentaje Interés no Controlador		Interés minoritario patrimonio		Participación en resultado Ingreso (pérdida)	
	2012 %	2011 %	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$
IASA de Colombia Ltda. (1)	0,01	0,01	-	-	-	-
<b>Total participaciones no controladoras</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) El Interés minoritario demostrado en el balance general consolidado y estado consolidado de resultado, es cercano a cero pues corresponde al 0,01% del patrimonio de IASA de Colombia Ltda.

**NOTA 23 – INGRESOS ORDINARIOS**

Los ingresos de actividades ordinarias por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

Ingresos ordinarios	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Recaudación Troncal Nro. 1	77.119.171	74.051.748
Publicidad estática y dinámica en buses	433.246	322.653
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>77.552.417</b>	<b>74.374.401</b>

Los ingresos de actividades ordinarias están constituidos principalmente por el pago de los servicios asociados al Contrato de Concesión y por el arriendo de publicidad estática y dinámica en los buses.

**NOTA 24 – COSTO DE VENTAS**

Los costos de ventas por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Costos de ventas	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Remuneraciones y beneficios	(23.373.789)	(20.510.378)
Costos operacionales	(27.712.045)	(22.468.552)
Gastos Generales	(6.679.900)	(6.931.182)
Amortizaciones y depreciaciones	(9.693.888)	(9.218.160)
<b>Total costo de ventas</b>	<b>(67.459.422)</b>	<b>(59.128.472)</b>

**NOTA 25 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

Gasto de administración	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Remuneraciones y beneficios	(4.468.651)	(3.236.415)
Gastos generales	(3.098.330)	(2.486.737)
Amortizaciones y depreciaciones	(452.189)	(513.325)
<b>Total gasto de administración</b>	<b>(8.019.170)</b>	<b>(6.236.477)</b>

**NOTA 26 – OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN**

Los otros ingresos por función por los períodos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros ingresos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Indemnización contrato (1)	6.808.129	-
Ingreso aporte paramédicos Mutual CCHC	24.672	21.294
Venta Chatarra	16.669	-
Utilidad Venta Activo Fijo	59.578	-
Indemnización siniestro buses	61.204	-
<b>Total otros ingresos por función</b>	<b>6.970.252</b>	<b>21.294</b>

(1) Corresponde a la indemnización recibida de parte del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones por el término anticipado del contrato de concesión. El monto reconocido como indemnización corresponde al neto entre la indemnización total M\$9.080.777 menos las cuentas por cobrar netas (M\$2.272.648) que tenía la sociedad con el AFT.

Los otros gastos por función por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros gastos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Baja de activo fijo (overhaul)	(231.234)	(229.848)
Gastos rechazados	(57.421)	(6.250)
Impuesto Adicional intereses	(914.407)	(387.789)
Otros gastos	(6.739)	(198)
Multas de tránsito, SII, otras	(674)	(2.997)
<b>Total otros gastos por función</b>	<b>(1.210.475)</b>	<b>(627.082)</b>

**NOTA 27 – INGRESOS FINANCIEROS**

Los ingresos financieros por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Intereses y reajustes fondos mutuos y depósitos a plazo	898.138	-
Intereses crédito empresa relacionada (1)	7.819.227	10.564.230
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>8.717.365</b>	<b>10.564.230</b>

(1) Corresponde a los intereses devengados por el crédito otorgado a Express de Santiago Uno S.A. y a Panamerican Investment Ltd.

**NOTA 28 - COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

Costos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Comisión impuesto banco	(90.139)	(76.272)
Intereses financieros (1)	(16.595.364)	(19.947.313)
Activos de cobertura a valor de mercado (2)	(9.887.492)	-
Intereses bancarios	(46.802)	(35.741)
Comisión prepago créditos (3)	-	(3.232.057)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(26.619.797)</b>	<b>(23.291.383)</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye los intereses por créditos que estuvieron vigentes hasta el mes de febrero de 2011, intereses pagados y devengados relacionados con el bono emitido por la Sociedad, y los intereses pagados y devengados por las primas por pagar de los contratos de cobertura.

(2) Corresponde al reconocimiento a valor de mercado de los activos de cobertura.

(3) Al 31 de diciembre de 2011, se incluyen las comisiones pagadas por la Sociedad al momento de realizar los prepagos de las deudas que mantenía con los bancos HSBC, EKN, NEXI, NIB y la empresa relacionada Dakota SPA.

**NOTA 29 –GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN**

Información a revelar sobre resultados por acción	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$ (5.275.020)	(9.785.618)
Ganancia (pérdida) disponible para accionistas comunes, básicos	M\$ (5.275.020)	(9.785.618)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	36.535	36.535
<b>Ganancia (pérdida) por acción</b>	<b>(144,38)</b>	<b>(267,84)</b>

## NOTA 30 – DIFERENCIA DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

## 30.1 Diferencia de cambio reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del período según el siguiente detalle:

Diferencia de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Activos en moneda extranjera	(5.469.635)	15.006.057
Pasivos en moneda extranjera	10.031.076	(20.404.785)
<b>Total diferencias de cambio</b>	<b>4.561.441</b>	<b>(5.398.728)</b>

## 30.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Clases de activos corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	11.401.274	7.738.580
	Subtotal	11.401.274	7.738.580
Otros activos financieros, corrientes	Pesos no reajustables	2.530.999	18.883.245
	Dólares	20.716.992	12.503.927
Subtotal		23.247.991	31.387.172
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	856.756	465.768
	Subtotal	856.756	465.768
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos no reajustables	5.172.401	4.140.551
	Subtotal	5.172.401	4.140.551
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	17.878.537	1.259.324
	Dólares	-	6.961.140
Subtotal		17.878.537	8.220.464
Inventarios	Pesos no reajustables	2.000.163	1.535.400
	Subtotal	2.000.163	1.535.400
Activos por impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	583.985	590.300
	Subtotal	583.985	590.300

Clases de activos no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Otros activos financieros, no corrientes	Dólares	16.243.016	16.808.724
	Subtotal	16.243.016	16.808.724
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos no reajustables	109.349	140.530
	Subtotal	109.349	140.530
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	Dólares	117.813.192	146.913.603
	Subtotal	117.813.192	146.913.603
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	Pesos no reajustables	1.106.308	1.156.519
	Subtotal	1.106.308	1.156.519
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos no reajustables	8.509.756	9.549.985
	Subtotal	8.509.756	9.549.985
Propiedades, planta y equipo	Pesos no reajustables	42.373.429	50.064.138
	Subtotal	42.373.429	50.064.138
Activos por impuestos diferidos	Pesos no reajustables	3.123.081	1.750.268
	Subtotal	3.123.081	1.750.268

Clases de pasivos corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	-	57.798
	Pesos no reajustables	12.590.293	1.116.322
	Dólares	32.069.411	24.148.621
	<b>Subtotal</b>	<b>44.659.704</b>	<b>25.322.741</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólares	602.929	507.535
	Pesos no reajustables	8.520.754	7.644.809
	<b>Subtotal</b>	<b>9.123.683</b>	<b>8.152.344</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	424.562	412.564
	<b>Subtotal</b>	<b>424.562</b>	<b>412.564</b>
Otras provisiones, corrientes	Pesos no reajustables	268.002	155.614
	<b>Subtotal</b>	<b>268.002</b>	<b>155.614</b>
Pasivos por Impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	58.878	43.512
	<b>Subtotal</b>	<b>58.878</b>	<b>43.512</b>

Clases de pasivos no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólares	174.931.263	223.764.512
	Pesos no reajustables	15.873.278	11.446.697
	<b>Subtotal</b>	<b>190.804.541</b>	<b>235.211.209</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	Dólares	-	-
	Pesos no reajustable	12.525.031	13.514.967
	<b>Subtotal</b>	<b>12.525.031</b>	<b>13.514.967</b>

## NOTA 31 – CONTINGENCIAS

### 31.1 Acciones en prenda

Las acciones de la Sociedad fueron preñadas por los accionistas de la Sociedad a favor de Banco Santander Chile, en su rol de custodio de las garantías que respaldan los bonos emitidos

### 31.2 Garantías directas

La Sociedad tiene hipotecados sus principales activos a favor de Banco Santander Chile, en su rol de custodio de las garantías que respaldan los bonos emitidos.

### 31.3 Caucciones obtenidas de terceros

La Sociedad al cierre de estos estados financieros no ha recibido cauciones de terceros relevantes.

### 31.4 Restricciones

La Sociedad en su calidad de emisor de bonos, está obligada con el cumplimiento de ciertas obligaciones y restricciones, que respaldan los bonos emitidos. Estas obligaciones y restricciones consisten principalmente en lo siguiente:

- 1.- Debe preservar su existencia legal, sus derechos, privilegios, licencias y franquicias que sean importantes en la conducción de su actividad,
- 2.- Debe cumplir con todas las Leyes aplicables, regulaciones, normas impuestas por cualquier autoridad de Gobierno, oportuno pago de todos los impuestos, mantener los activos en buenas condiciones de trabajo y asegurados,
- 3.- Debe mantener al día todas las licencias, autorizaciones o consentimientos del Gobierno para el cumplimiento de su actividad,
- 4.- Debe entregar sus estados financieros trimestrales y anuales, y un análisis de su actividad,
5. Debe entregar información adicional en forma periódica sobre la evolución financiera de su actividad, y sobre el movimiento de cuentas de reserva en garantía,
- 6.- Tiene limitaciones para realizar inversiones en activo fijo, para endeudarse, para la venta de activos fijos, para la distribución de dividendos, y para transacciones con partes relacionadas,

7.- Debe mantener en conjunto con la Sociedad relacionada Express de Santiago Uno S.A. un ratio de cobertura sobre el servicio de la deuda mínimo de 1.10x a partir de abril del año 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, la restricción citada fue cumplida por la Sociedad en conjunto con Express de Santiago Uno S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, Inversiones Alsacia S.A. ha dado cumplimiento a todas las restricciones y covenants que exigen sus obligaciones financieras.

### 31.5 Juicios

La Sociedad al cierre de estos estados financieros presenta los siguientes juicios principalmente:

- (1) Con fecha 12 de agosto de 2009, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de \$103.000.000.-, interpuesta por doña Rosa Aída Zamora Ahumada, por atropello acaecido con fecha 11 de mayo de 2007, seguida ante el 30° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-8.688-2009. Se interpusieron excepciones dilatorias, las que se acogieron con fecha 04 de marzo de 2011. Actualmente, la Demanda aún no ha sido legalmente notificada al operador de bus, quien se encuentra desvinculado de la Compañía. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (2) Con fecha 13 de agosto de 2009, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de \$180.000.000.- por concepto de daño moral, interpuesta por doña Mitzi Paola Barría Vargas, por atropello acaecido con fecha 26 de enero de 2009, seguida ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-999-2009. Se dictó sentencia definitiva, la cual condenó a Inversiones Alsacia S.A. al pago de \$50.000.000. Dicha sentencia fue apelada por Compañía con fecha 03 de julio de 2012, encontrándose pendiente dicho recurso. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (3) Con fecha 12 de enero de 2010, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de \$300.000.000.- por concepto de daño moral, interpuesta por don José Orlando Collipal Queupil y otros, por atropello acaecido con fecha 12 de noviembre de 2008, seguida ante el 11° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-39.429-2009. Existe una medida precautoria decretada por la suma de \$100.000.000.- Se dictó sentencia definitiva, la cual condenó a Inversiones Alsacia S.A. al pago de \$15.000.000. Dicha sentencia fue apelada por la parte demandante con fecha 13 de abril de 2012, encontrándose pendiente dicho recurso. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (4) Con fecha 14 de julio de 2010, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de \$158.000.000.-, interpuesta por don Hugo Arnoldo Escobar Mellado y otros, por atropello acaecido con fecha 13 de diciembre de 2005, seguida ante el 20° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-5.726-2010. Se está a la espera que se cite a las partes a oír sentencia. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (5) Con fecha 27 de agosto de 2010, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de \$250.000.000.-, interpuesta por don Bruno Antonio Altamirano Huenchicoy y otros, por atropello acaecido con fecha 15 de mayo de 2009, seguida ante el 22° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-16.878-2010. Se dictó sentencia definitiva con fecha 11 de mayo de 2011, la cual condenó a Inversiones Alsacia S.A. al pago de \$190.000.000. Dicha sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 03 de junio de 2011, encontrándose pendiente dicho recurso. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (6) Con fecha 08 de septiembre de 2009, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de \$450.900.000.-, interpuesta por doña Marilyn Elizabeth Montiel Hertling, por atropello acaecido con fecha 16 de abril de 2007, seguida ante el 29° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-26.539-2009. Se está a la espera que se cite a las partes a oír sentencia. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (7) Con fecha 04 de agosto de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de \$120.070.000.-, interpuesta por doña Julia Amelia del Carmen Zenteno Rojas, por atropello acaecido con fecha 11 de agosto de 2007, seguida ante el 17° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-14.525-2011. Se encuentra pendiente que se reciba la causa a prueba. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (8) Con fecha 03 de abril de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de \$160.000.000.-, interpuesta por doña Rosa Virginia Lemus Salinas, por atropello acaecido con fecha 23 de octubre de 2008, seguida ante el 8° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-17.654-2011. Se encuentra pendiente que se reciba la causa a prueba. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
- (9) Con fecha 29 de octubre de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de \$50.000.000.-, interpuesta por doña Carlina Alicia Cartagena Méndez, por atropello acaecido con fecha 05 de mayo de 2009, seguida ante el 10° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-4146-2010. Se encuentra pendiente que se reciba la causa a prueba. Este hecho no se encuentra cubierto por el seguro.
- (10) Con fecha 07 de mayo de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de \$135.531.414.-, interpuesta por doña Edith Riquelme Lagos, por atropello acaecido con fecha 08 de julio de 2011, seguida ante el 7° Juzgado Civil de

Santiago, Rol C-3.905-2012. Se encuentra pendiente que se reciba la causa a prueba. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.

(11) Con fecha 26 de junio de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de \$497.000.000.-, interpuesta por don Luis Alberto Patirrio Román y otros, por atropello acaecido con fecha 01 de agosto de 2011, seguida ante el 27º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-11.942-2012. Se encuentra pendiente que se reciba la causa a prueba. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.

(12) Con fecha 07 de septiembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de \$205.800.000.-, interpuesta por don Enrique Gabriel Serrano Contreras, por atropello acaecido con fecha 22 de septiembre de 2011, seguida ante el 21º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-14.725-2012. Se encuentra pendiente que se reciba la causa a prueba. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.

(13) Con fecha 29 de noviembre de 2011, se notifica la formalización de designación del árbitro Víctor Vial del Río para resolver las diferencias surgidas entre el Administrador Financiero de Transantiago S.A. ("AFT") e Inversiones Alsacia por la pérdida o daño de los equipos tecnológicos que fueron instalados en los buses, terminales e instalaciones de Alsacia, todo en el contexto del contrato de prestación de servicios y equipamiento tecnológico suscrito con fecha 22 de marzo de 2006.

(14) Con fecha 21 de diciembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de \$305.000.000.-, interpuesta por don Rodolfo Alejandro Barrera Padilla y otro, por atropello acaecido con fecha 20 de septiembre de 2010, seguida ante el 4º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-15175-2012. Se encuentra pendiente que se reciba la causa a prueba. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.

(15) Inversiones Alsacia S.A. es parte de otros juicios de menor cuantía (a favor y en contra). La administración, en conjunto con sus asesores legales, considera que los juicios anteriormente mencionados no tendrán un efecto material adverso en los estados financieros, más aún cuando la contingencia de algunos de ellos están cubiertos por una póliza de seguros, razón por la que, cualquiera sea el monto de la condena, Alsacia sólo se hará cargo del deducible correspondiente.

### NOTA 32 – SANCIONES (NO AUDITADA)

La Sociedad al cierre de estos estados financieros consolidados presenta los siguientes descuentos asociados a los indicadores de regularidad y frecuencia establecidos en el Contrato de Concesión, de acuerdo a lo siguiente:

- Total descuentos por ICR (Índice de cumplimiento de regularidad): UF 8423,0
  - Total descuentos por ICF (Índice de cumplimiento de frecuencia): UF 94.508,50
  - Total descuentos por ICPKH (nuevo ICT: índice de calidad de transporte) :M\$2.664.001
- Mediante Resolución Exenta Nro. 3499/2010, se formularon cargos por negarse a transportar injustificadamente pasajeros cuando la capacidad del vehículo no estuviere completa. Esto se habría verificado respecto de 10 buses. No se formularon descargos por no existir antecedentes que desacrediten los cargos formulados. Mediante Resolución exenta Nro. 802/2011, notificada con fecha 06 de abril de 2011, se aplicó una multa de 100 Unidades de Fomento por haberse verificado que 10 buses rehusaron injustificadamente a transportar pasajeros cuando la capacidad del vehículo no estaba completa, correspondiendo 10 UF por cada una de ellas, de acuerdo a lo señalado en el punto 3.6.1.1, numeral 1, letra b), de las bases de licitación Transantiago 2003.
  - Mediante Resolución Exenta Nro. 2362/2010, se formularon cargos por negarse a transportar injustificadamente pasajeros cuando la capacidad del vehículo no estuviere completa. Esto se habría verificado respecto de 6 buses. Con fecha 02 de Septiembre de 2010, se formularon los respectivos descargos. Mediante Resolución exenta Nro. 3990/2010, notificada con fecha 29 de diciembre de 2010, se deja sin efecto parcialmente el cargo, aplicándose una multa de 50 Unidades de Fomento por haberse verificado que 5 buses rehusaron injustificadamente a transportar pasajeros cuando la capacidad del vehículo no estaba completa, correspondiendo 10 UF por cada una de ellas, de acuerdo a lo señalado en el punto 3.6.1.1, numeral 1, letra b), de las bases de licitación Transantiago 2003. Mediante Resolución exenta Nro. 428/2011, notificada con fecha de 25 de febrero de 2011, se tiene por ejecutoriada la Resolución exenta Nro. 3990/2010, ordenando su notificación al AFT.
  - Mediante Resolución Exenta Nro. 3809/2010, se formularon cargos por contravención a los decretos 122 de 1991, que fija requisitos dimensionales y funcionales a vehículos que presten servicios de locomoción colectiva urbana, y 129 de 2002, que establece normas de emisión de ruido para buses de locomoción colectiva urbana y rural, ambos del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. No se formularon descargos por no existir antecedentes que reviertan los cargos formulados. Mediante Resolución exenta Nro. 834/2011, notificada con fecha 11 de abril de 2011, se aplica una multa de 140 Unidades de Fomento, la que se notificará al AFT una vez concluido el proceso por Resolución que declare la ejecutoria. ICPKH, es un índice de cumplimiento fijado en el Contrato de Concesión. (Índice de Cumplimiento Programación Kilómetro Hora). Adicionalmente, se formularon cargos administrativos por cuantías inferiores a 1.200 Unidades de Fomento, los cuales fueron objeto de descargos y recursos de reposición, encontrándose actualmente en tramitación.

**NOTA 33 – MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADA)**

Inversiones Alsacia S.A. y filiales como parte de su estrategia de negocios han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente, para lo cual se han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

El detalle de los desembolsos realizados en el período enero a diciembre de 2012 es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Inversiones Alsacia S.A.</b>
<b>Reconocimiento contable</b>	<b>Costo de venta</b>
<b>Monto desembolsado en el período 2012</b>	<b>M\$54.005</b>
<b>Concepto del desembolso</b>	<b>Retiro de aceites y aguas por lavado de buses</b>

**NOTA 34 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Con fecha 11 de abril de 2013, se recibió Ordinario 2097 de la Coordinación General de Transporte de Santiago” en la que se señala que de acuerdo a la cláusula 5.4.1.7 del Contrato de Concesión de Uso de Vías corresponde a la Compañía la aplicación del mecanismo de ajuste de ingresos AIPK. De acuerdo con lo anterior el pago asociado a este mecanismo de compensación se llevará a efecto durante la liquidación correspondiente a la segunda quincena del mes de mayo de 2013, señalando que el monto al día 10 de abril de 2013 acumula la cantidad de \$3.890.388.495. Finalmente señala que este monto queda sujeto a ajustes marginales que pudieren proceder.

Entre el 31 de diciembre de 2012, y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.



## Declaración de Responsabilidad

En sesión de Directorio de fecha 19 de abril de 2013, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual, referido al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo al siguiente detalle:

- » Informe de los auditores Independientes
- » Estado de Situación Financiera clasificado
- » Estado de Resultado por Función
- » Estado de Resultado Integral
- » Estado de flujo de Efectivo Directo
- » Estado de Cambios en el Patrimonio
- » Notas Explicativas a los Estados Financieros
- » Análisis Razonado
- » Hechos Relevantes

Con fecha 28 de mayo de 2013, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual referida al 31 de diciembre de 2012

**CARLOS RÍOS VELILLA**

Presidente  
21.922.672-1

**RUBÉN DARÍO RÍOS VELILLA**

Director  
CC19395056

**JOSÉ M. FERRER FERNÁNDEZ**

Director  
14.657.095-K

**LEANDRO IACOVINO**

Secretario  
23.061.679-5

**RUBÉN ALVARADO VIGAR**

Gerente General  
7.846.224-8





Av. Santa Clara 555 • Huechuraba  
Santiago • Chile  
Mesa central: (+56 2) 2351 79 00  
[www.alsaciaexpress.cl](http://www.alsaciaexpress.cl)