



INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Inversiones Alsacia S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Alsacia S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad 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 e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 están 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 sin 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.

Opinión

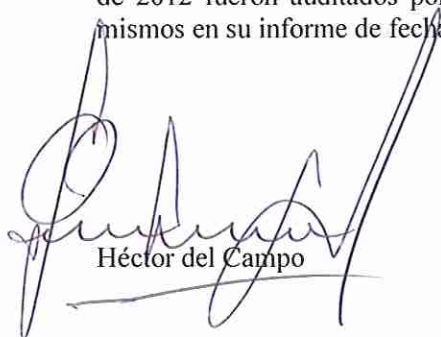
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Alsacia S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Énfasis en un asunto

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados suponiendo que Inversiones Alsacia S.A. continuará como una empresa en marcha. Como se indica en Nota 35 a los estados financieros, la empresa registra pérdidas recurrentes en sus operaciones y tiene un déficit patrimonial y capital de trabajo negativo, lo que genera una duda importante acerca de la capacidad de la entidad para continuar como una empresa en marcha. Los planes de la Administración al respecto, también se describen en Nota 35 a los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Inversiones Alsacia S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 31 de marzo de 2014.



Héctor del Campo

KPMG Ltda.

Santiago, 31 de marzo de 2014

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo - Método Directo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

CL\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
Co\$ - Pesos colombianos
US\$ - Dólares estadounidenses
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

CONTENIDO

	Página
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	1
NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL	1
NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	6
2.1 Bases de preparación	6
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB	7
2.3 Bases de consolidación	11
2.4 Transacciones en moneda extranjera	12
2.5 Propiedades, plantas y equipos	13
2.6 Activos intangibles distintos de la plusvalía	14
2.7 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros	15
2.8 Activos financieros	15
2.8.1 Clasificación de activos financieros	16
2.8.2 Reconocimiento y medición de activos financieros	16
2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	17
2.10 Inventarios	17
2.11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	18
2.13 Capital emitido	18
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18
2.15 Otros pasivos financieros	18
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	18
2.17 Provisiones	19
2.18 Reconocimiento de ingresos	19
2.19 Arrendamientos	20
2.20 Mantenimiento	20
2.21 Política de dividendos	20
2.22 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta	20
2.23 Otros pasivos no financieros	20
2.24 Medio ambiente	21
NOTA 3 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	21
3.1 Concentración y administración de riesgo crediticio	21
3.2 Administración del riesgo del tipo de cambio	21
3.3 Administración del riesgo de tasa de interés	22
3.4 Riesgo de liquidez	22
NOTA 4 – ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	23
NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	25
NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS	27
6.1 Instrumentos financieros por categoría	27
6.2 Calidad crediticia de activos financieros	28
6.3 Estimación del valor justo	29
NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	30
NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	30
NOTA 9 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31

CONTENIDO

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR, POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	33
10.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33
10.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35
10.3 Transacciones con entidades relacionadas	35
10.4 Remuneraciones y honorarios del Directorio y comité de directores y remuneraciones de ejecutivos clave	37
NOTA 11 – INVENTARIOS	37
NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	38
NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	38
NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	40
NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS	44
NOTA 16 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN	47
NOTA 17 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS	48
NOTA 18 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	54
NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES	54
NOTA 20 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	55
NOTA 21 – CAPITAL EMITIDO	56
21.1 Capital	56
21.2 Política de dividendos	56
21.3 Distribución de Accionistas	56
NOTA 22 – OTRAS RESERVAS	57
NOTA 23 – PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	58
NOTA 24 – INGRESOS ORDINARIOS	58
NOTA 25 – COSTO DE VENTAS	59
NOTA 26 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN	59
NOTA 27 – OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN	59
NOTA 28 – INGRESOS FINANCIEROS	60
NOTA 29 – COSTOS FINANCIEROS	61
NOTA 30 – GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN	61
NOTA 31 – DIFERENCIA DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	62
31.1 Diferencia de cambio reconocida en resultados	62
31.2 Activos y pasivos en moneda extranjera	62
NOTA 32 – RESULTADOS POR UNIDAD DE REAJUSTE	64
NOTA 33 – CONTINGENCIAS	64
33.1 Acciones en prenda	64
33.2 Garantías directas	64
33.3 Cauciones obtenidas de terceros	64
33.4 Restricciones	65
33.5 Juicios	66
NOTA 34 – SANCIONES (NO AUDITADA)	68
NOTA 35 – EMPRESA EN MARCHA	68
NOTA 36 – MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADA)	69
NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	69
NOTA 38 – REFORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	70

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de situación financiera	Nota	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Activos			
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	7.830.565	11.401.274
Otros activos financieros, corrientes	7	5.123.085	23.247.991
Otros activos no financieros, corrientes	8	836.126	856.756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	7.280.972	4.532.136
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	38.032.173	17.878.537
Inventarios corrientes	11	1.273.293	2.000.163
Activos por impuestos corrientes, corrientes	12	735.535	583.985
Total activos corrientes		61.111.749	60.500.842
<u>Activos no corrientes</u>			
Otros activos financieros, no corrientes	7	11.564.671	16.243.016
Otros activos no financieros, no corrientes	8	111.993	109.349
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	87.657.433	117.813.192
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	16	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	7.345.218	8.509.756
Propiedades, planta y equipo	14	35.549.979	42.373.429
Activos por impuestos diferidos	15	6.560.217	4.473.105
Total activos no corrientes		148.789.511	189.521.847
Total de activos		209.901.260	250.022.689

Las notas adjuntas números 1 a 38 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 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	48.264.641	44.659.704
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, ctes.	18	12.656.325	9.123.683
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	468.528	424.562
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	1.047.404	1.047.404
Otras provisiones a corto plazo, corrientes	19	2.447.712	427.367
Pasivos por Impuestos, corrientes		57.580	58.878
Pasivos corrientes totales		64.942.190	55.741.598
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	171.618.958	190.804.541
Otros pasivos no financieros, no corrientes	20	4.015.050	5.062.455
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	-	12.525.031
Total de pasivos no corrientes		175.634.008	208.392.027
Total pasivos		240.576.198	264.133.625
<u>Patrimonio</u>			
Capital emitido	21	10.566.074	10.566.074
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(39.454.010)	(22.890.008)
Otras reservas	22	(1.787.002)	(1.787.002)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(30.674.938)	(14.110.936)
Participaciones no controladoras	23	-	-
Patrimonio total		(30.674.938)	(14.110.936)
Total de patrimonio y pasivos		209.901.260	250.022.689

Las notas adjuntas números 1 a 38 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	
		2013 M\$	2012 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	81.452.016	78.266.534
Costo de ventas	25	(70.410.585)	(67.459.422)
Ganancia bruta		11.041.431	10.807.112
Otros ingresos, por función	27	376.947	162.125
Gasto de administración	25	(11.341.516)	(8.675.283)
Otros gastos, por función	27	(1.140.779)	(1.210.475)
Ingresos financieros	28	10.205.814	8.717.365
Costos financieros	29	(19.646.181)	(26.619.797)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación		(1.697.671)	(2.406.118)
Diferencias de cambio	31	(6.449.159)	4.561.441
Pérdida, antes de impuesto		(18.651.114)	(14.663.630)
Gasto por impuestos a las ganancias	15	2.087.112	2.722.837
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(16.564.002)	(11.940.793)
Pérdida		(16.564.002)	(11.940.793)
Pérdida, atribuible a			
Pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora		(16.564.002)	(11.940.793)
Pérdida		(16.564.002)	(11.940.793)
Pérdida por acción			
Pérdida por acción básica			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	30	(453,37)	(326,83)
Pérdida por acción básica		(453,37)	(326,83)
Pérdida por acción diluidas			
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(453,37)	(326,83)
Pérdida diluida por acción		(453,37)	(326,83)

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
		2013 M\$	2012 M\$
Estado de resultados Integrales			
Pérdida		(16.564.002)	(11.940.793)
Componentes de otros resultados integrales, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
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		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		(16.564.002)	(11.940.793)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(16.564.002)	(11.940.793)
Resultado integral total		(16.564.002)	(11.940.793)

Las notas adjuntas números 1 a 38 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 2013

	Nota	Capital emitido M\$	Superávit de revaluación M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	20.1	10.566.074	-	-	(1.787.002)	(22.890.008)	(14.110.936)	-	(14.110.936)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial al 01/01/2013		10.566.074	-	-	(1.787.002)	(22.890.008)	(14.110.936)	-	(14.110.936)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	(16.564.002)	(16.654.002)	-	(16.564.002)
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	(16.564.002)	(16.564.002)	-	(16.564.002)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	21	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio actual 31/12/2013		10.566.074	-	-	(1.787.002)	(39.454.110)	(30.674.938)	-	(30.674.938)

Las notas adjuntas números 1 a 38 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 M\$	Superávit de Revaluación M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	20.1	10.566.074	-	-	(1.967.828)	(10.949.215)	(2.350.969)	-	(2.350.969)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial al 01/01/2012		10.566.074	-	-	(1.967.828)	(10.949.215)	(2.350.969)	-	(2.350.969)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	(11.940.793)	(11.940.793)	-	(11.940.793)
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	(11.940.793)	(11.940.793)	-	(11.940.793)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	21	-	-	-	180.826	-	180.826	-	180.826
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	180.826	-	180.826	-	180.826
Saldo final ejercicio actual 31/12/2012		10.566.074	-	-	(1.787.002)	(22.890.008)	(14.110.936)	-	(14.110.936)

Las notas adjuntas números 1 a 38 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 2013 y 2012

Estado consolidado de flujo de efectivo directo	2013	2012
	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	77.748.843	76.833.824
Otros cobros por actividades de operación	460.175	9.080.777
Clases de pagos por actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(47.793.925)	(42.238.488)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(28.025.516)	(25.580.444)
Otros pagos por actividades de operación	-	(2.272.648)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.389.577	15.823.021
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(303.352.361)	(178.106.732)
Préstamos a entidades relacionadas	(116.258.175)	-
Cobros a entidades relacionadas	133.740.243	-
Venta (Compra) de propiedades, planta y equipo	(99.549)	(375.799)
Otros cobros para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	323.797.214	185.063.409
Intereses recibidos	246.925	898.138
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	38.074.297	7.479.016
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	17.092.721
Pagos de préstamos	(24.993.321)	(14.424.721)
Intereses pagados	(19.047.840)	(21.837.148)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(44.041.161)	(19.169.148)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.577.287)	4.132.889
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	6.578	(470.175)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.570.709)	3.662.714
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	6	11.401.274
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	7.830.565
		11.401.274

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman 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 N°883, según lo requerido por las bases de licitación de la concesión de la unidad de negocio Troncal N°1 del Transantiago, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile.

Con la entrada en vigencia de la Ley N°20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N°883 en el registro de valores y la Sociedad pasó a formar parte del registro de entidades informantes bajo el N°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 N°1 del Transantiago.

La Sociedad tiene su domicilio legal en calle Santa Clara N°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 Ríos Velilla	1	0,003%
Global Public Services S.A.	36.534	99,997%
Total	36.535	100%

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 N° 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 N°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 (en adelante también MTT). Dicho contrato se suscribió como resultado del proceso de licitación pública de uso de vías de la ciudad de Santiago convocado por el MTT en ejercicio de las atribuciones que le confiere el Artículo N°30 de la Ley N°18.696.

La Sociedad presentó oferta en el referido proceso de licitación resultando adjudicataria de la unidad de negocio Troncal N°1, según Resolución exenta N°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 Nos.3.4.4.2.1 de las bases de licitación.

Dentro del Contrato de Concesión la Sociedad se obligó a cancelar UF615.010 por concepto de reserva técnica operativa (en adelante también RTO), 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 y Telecomunicaciones mediante Oficio Ordinario N°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 RTO, que queda como sigue:

Cuota 2	UF191.309	Pagadera el 1 de julio de 2007.
Cuota 3	UF170.836	Pagadera el 1 de julio de 2008.

c) Eliminación del pago de \$16 por cada boleto comprado al Administrador Financiero del Transantiago (en adelante también AFT), referido al aporte a la cuenta dos transitoria del sistema Transantiago, desde el 1 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 MTT 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 MTT 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 MTT haber obtenido la autorización de funcionamiento de los distintos terminales.

e) Con fecha 30 de junio de 2006 el AFT firmó un pagaré por UF221.208 a favor de la Sociedad, con vencimiento el 31 de octubre de 2009, de éstas, se enajenaron UF200.000 en enero 2007, quedando un saldo de 21.208 U.F. el cual devengará intereses diarios, a razón de una tasa fija de 3,56% anual.

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 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 ejercicio 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 y Telecomunicaciones un protocolo de acuerdo para la modificación del Contrato de Concesión modificación que se materializó con fecha 9 de noviembre de 2007, y addendum 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 (en adelante también Superintendencia o SVS).

- 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 ejercicio 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 ejercicio 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 N°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 22 de diciembre de 2011 y 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 base 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.

Con fecha 17 de abril de 2012 la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N°258 del MTT, que aprueba el monto de la referida indemnización, pone término al Contrato de Concesión y aprueba el Contrato Ad-Referéndum o nuevo contrato de concesión. El pago de la indemnización se reconoció como un ingreso diferido que se amortiza en forma lineal contra resultados de operación hasta el término del contrato de concesión vigente (octubre de 2018). A la indemnización pagada se le dedujeron facturas adeudadas por el AFT por M\$2.272.648 (netas de provisión), y que se presentaban clasificadas a dicha fecha en la línea de Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar.

Con fecha 12 de diciembre de 2013 la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N°183 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones que aprueba el Addendum al Contrato Ad-Referéndum de Concesión de Uso de Vías para la Prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de Pasajeros Mediante Buses de fecha 27 de agosto de 2013, dicha modificación cambia la "Ficha Técnica Unidad de Negocio N°4" incrementando en lo principal el Parámetro PPT0 a \$475,25 para el ejercicio comprendido entre el 14 de diciembre de 2012 al 29 de abril de 2013, y posteriormente a \$476,29 desde el 30 de abril de 2013.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 2013, han sido preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros las que adoptan íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante también NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Cabe señalar que el tratamiento contable de la indemnización acordada y pagada por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones por término anticipado del Contrato de Concesión ha sido registrada y presentada en estos estados financieros consolidados conforme a lo instruido por la mencionada Superintendencia en su Oficio Ordinario N° 17.967 de fecha 12 de agosto de 2013 y Oficio Ordinario N° 6.484 de fecha 7 de marzo de 2014.

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 2013, 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 ejercicio terminado en dicha fecha.

El estado de situación financiera clasificado al 31 de diciembre de 2013 y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2012, 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 ejercicio acumulado al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

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 N°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.

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 31 de marzo de 2014.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros 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 por el IASB

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF existentes, que han entrado en vigencia a contar del ejercicio 2013, que la Compañía ha adoptado y aplicado cuando corresponde. La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los estados financieros consolidados.

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y que estarán vigentes con posterioridad al 1 de enero de 2014. La Sociedad no ha aplicado ninguna de ellas en forma anticipada.

Nuevas normas

Nuevas Normas	Fecha aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	1 de enero de 2015

NIIF 9 - Instrumentos financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para ejercicios anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada.

La Administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2015.

Enmiendas	Fecha aplicación obligatoria
NIC 32 Instrumentos Financieros. Presentación	1 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro de Activos – Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1 de enero de 2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura.	1 de enero de 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27 R Entidades de Inversión: Estados Financieros Consolidados; Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados	1 de enero de 2014
NIC 19 Beneficios a los Empleados- Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su adopción anticipada.

Modificación a NIC 32 - Instrumentos financieros: presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7.

Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para ejercicios anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

Ambos requieren aplicación retrospectiva para ejercicios comparativos.

La Administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2014.

Modificaciones a NIC 36. Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de .Nivel 2. y .Nivel 3. de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2014.

Modificaciones a NIC 39. Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

En septiembre de 2012, el IASB publicó Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2014.

Entidades de Inversión. Enmiendas a NIIF 10. Estados Financieros Consolidados; NIIF 12. Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27. Estados Financieros Separados

El 31 de octubre de 2012, el IASB publicó Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27), proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para ejercicios que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración estima que la adopción de las normas y enmiendas antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

[Interpretaciones](#)

Fecha aplicación obligatoria

CINIIF 21 Gravámenes

1 de enero de 2014

Interpretaciones CINIIF 21 gravámenes

Emitida en mayo de 2013. Es una interpretación de la NIC 37 Provisiones, Pasivos contingentes y activos contingentes. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Esta interpretación considera como una entidad debe contabilizar cuentas por pagar por gravámenes establecidos por los gobiernos, que no sean impuestos a la renta, plantea cuándo la entidad debe reconocer un pasivo por el pago de un gravamen. Su adopción anticipada es permitida.

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 2013

Rut de la subsidiaria	Nombre de la subsidiaria	País de origen de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación directo %	Porcentaje de participación indirecto %	Porcentaje de participación total %
76.130.466-6	Lorena SPA	Chile	Pesos chilenos	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 directo %	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 chilenos	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 encontraba en proceso de liquidación social desde el mes de febrero de 2011 y finalmente se liquidó el 31 de julio 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 2013 y 2012 son los siguientes:

		Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
<u>Moneda</u>		Cierre	Cierre
Dólar estadounidense	US\$	524,61	479,96
Unidad de fomento	UF	23.309,56	22.840,75
Peso colombiano	CO\$	0,27	0,27

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 propiedades, plantas y equipos 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 a los elementos de propiedad, planta y equipos 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 ejercicio 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 N°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 prorratio.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios 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 ejercicio 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 ejercicio 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.

c) Ingresos por indemnización de cambio de contrato de concesión

Los ingresos devengados por indemnización de cambios de contrato de concesión se registran en forma lineal y hasta la fecha de término del contrato vigente (octubre 2018), de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Ordinario N°6484 de fecha 07 de marzo de 2014.

2.19 Arrendamientos

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

Inversiones Alsacia S.A. y filiales arrienda determinados propiedades, plantas y equipos. Los arrendamientos de propiedades, plantas y equipos 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 ejercicio 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 registraría a la fecha de cierre de los estados de situación financiera con la consiguiente disminución de patrimonio, cuando tenga utilidades a distribuir.

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 Otros pasivos no financieros

Los ingresos diferidos relacionados con la indemnización por cambio de contrato se registraron en forma lineal contra ingresos operacionales hasta el fin de la concesión vigente en octubre de 2018, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Ordinario N°6484 de fecha 07 de marzo de 2014.

2.24 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 al contrato de concesión vigente con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Este Ministerio a su vez delega la función de pago en el Administrador Financiero del Transantiago. La forma como se determinan estos ingresos consta en el contrato mencionado 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 US\$464.000.000 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 estadounidenses son mayores que los activos en la misma moneda. Para hacer frente a esta situación se contrataron opciones de tipo de cambio Peso chileno / Dólar estadounidense por el total de los vencimientos de dicho endeudamiento, las que protegen a la Compañía frente a una depreciación del Peso chileno, en un rango de 580 a 750 pesos por Dólar estadounidense.

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

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

En miles de pesos	31-dic-13	31-dic-12
ACTIVOS	209.901.260	250.089.498250.022.689
Dólares estadounidenses	107.494.013	154.773.200
Pesos chilenos	102.407.247	95.249.489
PASIVOS Y PATRIMONIO	209.901.260	250.022.689
Dólares estadounidenses	206.309.981	207.603.603
Pesos chilenos	3.591.279	42.419.086
PASIVO NETO EN DOLARES	98.815.968	52.830.403
OPCIONES (*)	206.309.981	207.603.603

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

Durante el año 2013, 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 31.2, 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 costos de operación e insumos, diseñado de esta forma desde las etapas iniciales de la concesión.

Al 31 de diciembre de 2013, la ponderación de cada uno de estos indicadores es la siguiente:

- 30.0% = Índice de Precios al Consumidor (IPC)
- 23.4% = Índice de Costo de la Mano de Obra
- 29.2% = Precio del Diesel
- 10.5% = Tasa de cambio Peso / Dólar
- 6.9% = Costo de neumáticos y lubricantes

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

- 30.0% = Índice de Precios al Consumidor (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 cumpliendo con las condiciones establecidas en el contrato de emisión de bonos. 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 al contrato de emisión de bono, la Compañía está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 1 mes de gastos de operación y 6 meses de inversión en mantenimiento mayor de sus buses (overhaul). Estas condiciones fueron modificadas como se informa en la Nota 33.4 letra (c). 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 propiedad, planta y equipos 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) Reserva técnica operativa

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 ejercicios 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

Clases de Efectivo y Equivalentes al efectivo	Tasa interés	Moneda	Al 31 de dic-13 M\$	Al 31 de dic-12 M\$
Saldos en caja	-	CL\$	8.955	18.267
Saldos en bancos	-	CL\$	92.538	2.265.279
Fondos mutuos (1) (2)	0,38%	CL\$	4.580.248	9.117.728
Depósitos a plazo (3)	0,60%	US\$	3.148.824	-
Total Efectivo y Equivalentes al efectivo	-		7.830.565	11.401.274

- (1) Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a 2.686.709,0287 cuotas de la serie “Ejecutiva” a un valor cuota de \$1.704,7801.
- (2) 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.

- (3) Los depósitos a plazo fueron realizados en noviembre y diciembre 2013 y su vencimiento califica dentro de lo establecido en la normativa vigente para considerarlo como efectivo equivalente:

Tipo de inversión	Institución	Tipo de moneda	Monto depósito US\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
<u>Corrientes</u>				
Depósito a plazo	Santander Chile	US\$	1.000.000	524.735
Depósito a plazo	Crédito e Inversiones	US\$	4.000.000	2.099.256
Depósito a plazo	Santander Chile	US\$	1.000.000	524.833
Total depósitos a plazo				3.148.824

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
CL\$	4.681.741	11.401.274
US\$	3.148.824	-
Total	7.830.565	11.401.274

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 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	7.830.565	11.401.274
Total	7.830.565	11.401.274

NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría

Instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2013:

Activos financieros al 31 de diciembre de 2013	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable a través de resultado M\$	Total M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.830.565	-	7.830.565
Otros activos financieros, corrientes	5.123.085	-	5.123.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7.280.972	-	7.280.972
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	38.032.173	-	38.032.173
Otros activos financieros, no corrientes	11.564.671	-	11.564.671
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	87.657.433	-	87.657.433
Total activos financieros	157.488.899	-	157.488.899

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	48.264.641	-	48.264.641
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	12.656.325	12.656.325
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	468.528	468.528
Otros pasivos financieros, no corrientes	171.618.958	-	171.618.958
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
Total pasivos financieros	219.883.599	13.124.853	233.008.452

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	4.532.136	-	4.532.136
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
Total activos financieros	191.116.146	-	191.116.146

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
Total pasivos financieros	235.464.245	22.073.276	257.537.521

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:

- i) 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
- ii) Las inversiones financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en nota 2.

Activos corrientes	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.830.565	11.401.274
Total	7.830.565	11.401.274
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar sin rating crediticio	7.280.972	4.532.136
Total	7.280.972	4.532.136

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 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
<u>Activos financieros corrientes</u>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.830.565	7.830.565	11.401.274	11.401.274
Otros activos financieros, corrientes	5.123.085	5.123.085	23.247.991	23.247.991
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7.280.972	7.280.972	4.532.136	4.532.136
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	38.032.173	38.032.173	17.878.537	17.878.537
<u>Activos financieros no corrientes</u>				
Otros activos financieros, no corrientes	11.564.671	11.564.671	16.243.016	16.243.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	87.657.433	87.657.433	117.813.192	117.813.192
Total activos financieros	157.488.899	157.488.899	191.116.146	191.116.146

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 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
<u>Pasivos financieros corrientes</u>				
Otros pasivos financieros, corrientes	48.264.641	48.264.641	44.659.704	44.659.704
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.656.325	12.656.325	9.123.683	9.123.683
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	468.528	468.528	424.562	424.562
<u>Pasivos financieros no corrientes</u>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	171.618.958	171.618.958	190.804.541	190.804.541
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	12.525.031	12.525.031
Total pasivos financieros	233.008.452	233.008.452	257.537.521	257.537.521

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 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

Tipo de inversión	Institución	Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
<u>Corrientes</u>				
Reserva	Bank of New York	US\$	5.123.085	15.913.522
Depósito a plazo	Corp. Banca	CL\$	-	2.530.998
Depósito a plazo	Corp. Banca	US\$	-	1.922.544
Depósito a plazo	Santander Chile Crédito e Inversiones	US\$	-	960.419
Depósito a plazo		US\$	-	1.920.508
Total otros activos financieros, corrientes			5.123.085	23.247.991
<u>No corrientes</u>				
Instrumentos derivados	-	US\$	11.564.671	16.243.016
Total otros activos financieros, no corrientes			11.564.671	16.243.016
Total otros activos financieros			16.687.756	39.491.007

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

Otros activos no financieros	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
<u>Corriente</u>		
Seguros anticipados	762.876	763.438
Boletas en garantía	73.250	93.318
Total otros activos no financieros, corriente	836.126	856.756
<u>No corriente</u>		
Garantía de arriendos	111.992	109.349
Total otros activos no financieros, no corriente	111.992	109.349
Total otros activos no financieros	948.118	966.105

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 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Deudores comerciales nacionales	7.054.982	3.900.463
Deterioro acum. deudores comerciales	(1.178)	(1.178)
Deudores comerciales – neto	7.053.804	3.899.285
Otras cuentas por cobrar (1) y (2)	227.168	632.851
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.280.972	4.532.136

- (1) El saldo al 31 de diciembre de 2013, corresponde a préstamos al personal (M\$121.463) y retenciones judiciales efectuadas por el AFT a petición de un tribunal (M\$62.715) y otros por (M\$42.990).
- (2) El saldo al 31 de diciembre de 2012, corresponde a 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Peso chileno	7.280.972	4.532.136
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.280.972	4.532.136

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Transporte de pasajeros (1)	3.519.615	1.425.954
Provisión Ingresos AIPK (2)	3.107.703	2.280.022
Publicidad	426.486	193.309
Otros	227.168	632.851
Total deudores comerciales	7.280.972	4.532.136

- (1) Provisión de ingresos de recaudación devengados entre el 15 y el 31 de diciembre de 2013 y el 15 de diciembre y 31 de diciembre de 2012, los cuales fueron pagados por el Administrador Financiero Transantiago, durante el mes de enero 2014 y enero de 2013, respectivamente, de acuerdo a las bases del Contrato de Licitación y sus posteriores modificaciones.
- (2) Corresponde a los ingresos devengados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, 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.

Los saldos de los deudores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	7.280.972	2.241.922
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	2.290.214
Total deudores comerciales, corriente	7.280.972	4.532.136

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 2013	Deterioro M\$
Valor neto al 1 de enero de 2013	(1.178)
Deterioro del ejercicio	-
Reversa deterioro (1)	-
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	(1.178)

Al 31 de diciembre de 2012	Deterioro M\$
Valor neto al 1 de enero de 2012	(6.170.481)
Deterioro del ejercicio	(1.342.838)
Reversa deterioro (1)	7.512.141
Valor neto al 31 de diciembre de 2012	(1.178)

- (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 Nos.44 y 49 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Los traspasos 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 2013 y 2012, se detallan a continuación:

					Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	M\$	M\$
<u>Corriente</u>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	US\$	36.866.558	17.727.894
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	CL\$	668.113	-
48.095.921 - 3	Carlos Ríos	Chile	Director	CL\$	-	17.522
76.195.710 - 4	Inversiones Eco Uno S.A.	Chile	Asociada	CL\$	149.962	133.121
76.099.998-9	Camden Servicios SpA (3)	Chile	Dueño Común	CL\$	347.540	-
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					38.032.173	17.878.537
<u>No corriente</u>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	US\$	37.745.274	78.090.856
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	CL\$	3.448.873	-
0-E	Panamerican Investment (2)	Panamá	Accionista	US\$	45.033.942	38.500.364
59.164.000 - 0	Panamerican Investment (Chile) (2)	Chile	Dueño Común	US\$	1.429.344	1.221.972
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente					87.657.433	117.813.192

- (1) Corresponde a una deuda documentada de Express de Santiago Uno S.A. por US\$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 US\$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.
- (3) Corresponde a transacciones por contrato de compra de repuestos y prestaciones de servicios de gestión y administración logística.

10.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, son las siguientes:

RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
<u>Corriente</u>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Dueño Común	CL\$	468.528	424.562
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					468.528	424.562
<u>No corriente</u>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	CL\$	-	12.525.031
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente					-	12.525.031

- (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:

- (a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control.
- (b) Afiliadas y miembros de afiliadas.
- (c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma.
- (d) Partes con control conjunto sobre la entidad.
- (e) Asociadas.
- (f) Intereses en negocios conjuntos.
- (g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante.
- (h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores.
- (i) 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son las siguientes:

31 de diciembre de 2013

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 Velilla	Colombia	Accionista-Director	M\$	Dieta Director	36.000	(36.000)
0-E	Rubén Ríos Velilla	Colombia	Director	M\$	Dieta Director	30.000	(30.000)
76.019.829-3	Ases. Inversiones Río Piedra Ltda.	Chile	Empresa Director	M\$	Asesoría Directorio	36.000	(36.000)
0-E	P.S.C. Consulting	Panamá	Empresa Director	M\$	Dieta Director	18.000	(18.000)
9.669.081-9	Andrés Echeverría	Chile	Director	M\$	Dieta Director	9.000	(9.000)
99.577.390-2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Relacionada	M\$	Traspaso de fondos recibidos	15.973.904	-
76.099.998-9	Camden Servicios SpA	Chile	Dueño Común	M\$	Compras de repuestos y servicio gestión y administración logística	3.423.374	(3.423.374)
76.452.480-2	Rioma Ltda.	Chile	Empresa Director	M\$	Asesoría Director	156.000	(156.000)

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)

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\$129.000 y M\$108.000 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 ejercicio enero a diciembre de 2013 y 2012, por los principales gerentes y ejecutivos de la Sociedad fue de M\$2.530.660 y M\$2.678.645, respectivamente. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existe provisión por indemnización por años de servicio.

NOTA 11 – INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Inventarios	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Repuestos y existencias técnicas	1.217.388	1.981.509
Combustibles	114.617	77.366
Deterioro acumulado de repuestos y existencias técnicas	(58.712)	(58.712)
Total Inventarios	1.273.293	2.000.163

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\$9.628.272 al 31 de diciembre de 2013. (M\$7.269.657 al 31 de diciembre de 2012).

NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corriente	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Crédito SENCE (1)	735.535	583.985
Total activos por impuestos	735.535	583.985

(1) 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 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2013	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$
RTO(1)	12.950.228	(7.530.189)	5.420.039
Reservas para AFT (2)	2.247.539	(1.306.880)	940.659
Licencias informáticas (3)	2.532.257	(1.547.737)	984.520
Total activos intangibles distintos de la plusvalía	17.730.024	(10.384.806)	7.345.218

Al 31 de diciembre de 2012	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto 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
Total activos intangibles distintos de la plusvalía	17.530.587	(9.020.831)	8.509.756

(1) Corresponde al monto total del aporte a la Reserva Técnica Operativa por la unidad de negocio Troncal N°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 septiembre 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:

Al 31 de Diciembre de 2013	RTO (1) M\$	Reserva AFT (2) M\$	Licencias computacionales (3) M\$	Total M\$
Ejercicio de amortización pendiente	66 meses	66 meses	25 meses	
Valor neto al 1 de enero de 2013	6.450.646	1.119.523	939.587	8.509.756
Adiciones adquiridas separadamente	-	-	199.437	199.437
Amortización del ejercicio	(1.030.607)	(178.864)	(154.504)	(1.363.975)
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	5.420.039	940.659	984.520	7.345.218

Al 31 de diciembre de 2012	RTO (1) M\$	Reserva AFT (2) M\$	Licencias computacionales (3) M\$	Total M\$
Ejercicio 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 ejercicio	(1.013.498)	(175.895)	(151.575)	(1.340.968)
Deterioro del ejercicio	-	-	-	-
Valor neto al 31 de diciembre de 2012	6.450.646	1.119.523	939.587	8.509.756

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 2013, es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2013	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\$
Monto bruto al 1 de enero de 2013	-	4.910.670	18.121.580	1.380.574	1.183.913	180.143	66.413.541	223.767	443.340	92.857.528
Depreciación acumulada	-	-	(3.810.165)	(641.204)	(788.650)	(118.478)	(44.639.293)	(114.417)	(371.856)	(50.484.063)
Monto neto al 01/01/2013	-	4.910.670	14.311.415	739.370	395.263	61.665	21.774.248	109.350	71.484	42.373.465
Adiciones	-	-	31.967	143.602	34.917	-	780.000	13.388	22.125	1.025.999
Activaciones (1)	-	-	-	-	-	-	1.249.878	-	-	1.249.878
Bajas (1)	-	-	-	-	-	-	(217.315)	-	-	(217.315)
Depreciación	-	-	(957.373)	(147.975)	(183.942)	(18.166)	(7.504.766)	(20.749)	(49.077)	(8.882.048)
Monto neto al 31/12/2013	-	4.910.670	13.386.009	734.997	246.238	43.499	16.082.045	101.989	44.532	35.549.979

(1): Corresponde a los movimientos por concepto de overhaul (mantenciones) del ejercicio 2013.

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\$
Monto bruto al 1 de enero de 2012	-	4.729.843	18.061.373	1.204.342	1.089.522	178.863	66.808.878	210.335	553.318	92.836.474
Depreciación acumulada	-	-	(2.885.406)	(505.616)	(613.426)	(100.399)	(38.159.066)	(85.408)	(423.015)	(42.772.336)
Monto neto al 01/01/2012	-	4.729.843	15.175.967	698.726	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
Bajas (1)	-	-	-	-	-	-	(10.948)	-	(4.817)	(15.765)
Depreciación	-	-	(924.759)	(135.604)	(175.228)	(18.082)	(7.430.023)	(29.007)	(92.206)	(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): Corresponde a los movimientos por concepto de overhaul (mantenciones) del ejercicio 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	4.910.670	-	4.910.670
Edificios	18.153.547	(4.767.538)	13.386.009
Planta y equipo	1.524.176	(789.179)	734.997
Equipo tecnología de información	1.218.830	(972.592)	246.238
Instalaciones fijas y accesorios	180.143	(136.644)	43.499
Vehículos de motor	68.226.104	(52.144.059)	16.082.045
Mejora en bienes arrendados	237.155	(135.166)	101.989
Otras propiedades, planta y equipo	465.465	(420.933)	44.532
Total propiedades, plantas y equipos	94.916.090	(59.366.111)	35.549.979

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
Equipo 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
Total propiedades, plantas y equipos	92.857.529	(50.484.100)	42.373.429

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 mínim años	Vida o tasa máxim 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 operacionales 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.

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 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Activos por impuestos diferidos M\$	Pasivos por impuestos diferidos M\$	Activos por impuestos diferidos M\$	Pasivos por impuestos diferidos M\$
Provisión de vacaciones	228.512	-	198.512	-
Deterioro cuentas por cobrar	235	-	235	-
Otros eventos	120.562	-	65.341	-
Indemnización diferida	1.012.491	-	1.221.972	-
Pérdida tributaria acumulada	9.710.724	-	8.955.849	-
Amortización intangible	-	1.223.968	-	1.514.033
Activos fijos	-	3.215.395	-	4.353.276
Activos en leasing	-	72.944	-	101.495
Totales	11.072.524	4.512.307	10.441.909	5.968.804
Impuestos diferidos	6.560.217	-	4.473.105	-

De acuerdo a lo establecido en las restricciones del contrato de emisión del bono 144-A en su sección 4.05 y 5.01, la Sociedad no tiene permitido vender los bienes entregados en garantía como parte de la misma emisión. Por tanto, la diferencia entre el valor tributario y valor financiero de los terrenos corresponde a una diferencia permanente y no se han reconocido impuestos diferidos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de M\$9.710.724 y M\$8.955.849, respectivamente, 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 diferido pérdida tributaria	País	Impuesto diferido por pérdida tributaria en		Variación con efecto resultado ingreso (gasto) 31/12/2013
		31/12/2013 M\$	31/12/ 2012 M\$	
Inversiones Alsacia	Chile	9.710.724	8.955.849	754.875
Total		9.710.724	8.955.849	754.875

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 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial	10.441.909	7.842.278
Provisiones	30.000	(1.112.311)
Pérdida tributaria	754.875	2.486.460
Indemnización diferida	(209.481)	1.221.972
Otros eventos	55.221	3.510
Saldo final	11.072.524	10.441.909

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

Movimientos	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial	5.968.804	6.092.010
Depreciación propiedad, planta y equipos	(1.137.881)	(100.422)
Intangibles	(290.065)	24.907
Otros activos	(28.551)	(47.691)
Saldo final	4.512.307	5.968.804

Para efectos del cálculo del impuesto a las ganancias y diferidos, la tasa de impuesto a las ganancias en Chile es 20% para el año 2013 y 2012.

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

(Gasto) beneficio por impuesto a las ganancias	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	-	-
Efecto de impuesto diferido	2.087.112	2.722.837
Total (gasto) beneficio por impuesto a las ganancias, neto	2.087.112	2.722.837

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	
	2013	2012
	M\$	M\$
Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal	(3.730.222)	2.932.726
Efecto impositivo gastos no deducibles impositivamente	5.817.334	(209.889)
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	-	-
(Gasto) beneficio utilizando tasa efectiva	2.087.112	2.722.837

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	20,00
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	(30,80)	(1,43)
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	-	-
Total tasa de impuesto	(10,80)	(18,57)

NOTA 16 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

RUT	Nombre de la subsidiara	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
76.195.710 - 4	Inversiones Eco Uno S.A. (1)	-	-
Total inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-

- (1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad Inversiones Eco Uno S.A. presentaba patrimonio negativo, por lo que el resultado de la inversión se presenta en el rubro otras provisiones corrientes. (Ver Nota 19 Otras Provisiones).

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 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Total activos	22.460	5.569.034
Total pasivos	8.834.747	6.302.748
Capital	16.512.432	16.512.431
Resultados acumulados	(17.246.146)	(8.847.117)
Resultado del ejercicio	(8.078.573)	(8.399.028)
Total pasivo y patrimonio	22.460	5.569.034

NOTA 17 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013		31 de diciembre de 2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Intereses devengados por bono 144-A	7.356.669	-	7.495.459	-
Intereses devengados por préstamos bancarios	165.090	-	160.708	-
Bono 144 –A (a)	32.158.596	159.046.278	24.573.952	174.931.263
Préstamos bancarios (b)	-	6.441.918	-	6.312.357
Opciones para cobertura de riesgo cambiario (c)	8.500.719	5.507.710	12.429.585	9.560.921
Letras por pagar (d)	83.567	623.052	-	-
Total otros pasivos financieros	48.264.641	171.618.958	44.659.704	190.804.541

(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 regulación) 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 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. y es el siguiente:

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 2013 y 2012 la Sociedad no presenta saldos en el rubro corriente. 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 no calificados para contabilidad 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 seguro descrito anteriormente fue celebrado en febrero de 2011, junto a la emisión de bono.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta un pasivo corriente asociado al financiamiento para la compra de derivados por la suma M\$8.500.719. 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. Estos pasivos corresponden 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 estos pasivos 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 2013 y 2012, el valor de prepago total del pasivo en cuestión, incluyendo intereses o multas asociadas al prepago, asciende a M\$13.243.938 y M\$17.767.112, respectivamente.

Letras por pagar

Corresponden a letras firmadas a VTF Latin America S.A. por la compraventa de repuestos a Volvo Commercial Vehicles and Construcion Equipment South Cone SpA y que devengan un interés anual de 7,5%, pagaderas en 9 cuotas iguales a partir del 18 de agosto de 2014 y hasta el 18 de agosto de 2018.

El detalle de los otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2013, 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\$
Bono 144-A												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	US\$	Semestral	9,26%	8,00%	18.676.116	13.482.480	32.158.596
Total Bono 144 – A corriente										18.676.116	13.482.480	32.158.596
Intereses devengados por préstamos bancarios												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	165.090	-	165.090
Total intereses devengados por préstamos bancarios, corriente										165.090	-	165.090
Instrumentos derivados no calificados para contabilidad de cobertura												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank of America Merrill Lynch	USA	CL\$	Semestral	-	-	5.591.272	-	5.591.272
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CL\$	Semestral	-	-	2.909.447	-	2.909.447
Total pasivos por opciones, corriente										8.500.719	-	8.500.719
Intereses devengados por bono 144-A												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	US\$	Semestral	9,10%	8,00%	7.356.669	-	7.356.669
Total intereses devengados por bonos, corriente										7.356.669	-	7.356.669
Letras por pagar												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	VTF Latin America S.A.	Varios	US\$	Semestral	7,50%	7,50%	83.567	-	83.567
Total letras por pagar, corriente										83.567	-	83.567
Total pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2013										34.782.161	13.482.480	48.264.641

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 2013, 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
										1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$
Bono 144-A													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	US\$	Semestral	9.26%	8.00%	115.943.073	43.103.205	-	159.046.278
Total Bono 144 – A no corriente										115.943.073	43.103.205	-	159.046.278
Préstamos bancarios													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%		6.441.918		6.441.918
Total intereses devengados por préstamos bancarios no corriente										-	6.441.918	-	6.441.918
Instrumentos derivados no calificados para contabilidad de cobertura													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank of America Merrill Lynch	USA	CL\$	Semestral	-	-	2.494.143	287.251	-	2.781.394
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CL\$	Semestral	-	-	2.444.753	281.563	-	2.726.316
Total pasivos por opciones no corriente										4.938.896	568.814	-	5.507.710
Letras por pagar													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	VTF Latin América S.A.	Varios	US\$	Semestral	7,50%	7,50%	418.591	204.461	-	623.052
Total letras por pagar no corriente										418.591	204.461	-	623.052
Total pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2013										121.300.560	50.318.398	-	171.618.958

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\$
Bono 144-A												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	US\$	Semestral	9.26%	8.00%	14.062.838	10.511.114	24.573.952
Total Bono 144 – A										14.062.838	10.511.114	24.573.952
Intereses devengados por préstamos bancarios												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	160.708	-	160.708
Total intereses devengados por préstamos bancarios, corriente										160.708	-	160.708
Instrumentos derivados no calificados para contabilidad de cobertura												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank of America Merrill Lynch	USA	CL\$	Semestral	-	-	2.616.093	-	2.616.093
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CL\$	Semestral	-	-	9.813.492	-	9.813.492
Total pasivos por opciones, corriente										12.429.585	-	12.429.585
Intereses devengados por bono 144-A												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	US\$	Semestral	9,10	8,00%	7.495.459	-	7.495.459
Total intereses devengados por bonos, corriente										7.495.459	-	7.495.459
Total pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2012										34.148.590	10.511.114	44.659.704

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
										1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	-	-	6.312.357	6.312.357
Total préstamos bancarios, no corriente										-	-	6.312.357	6.312.357
Instrumentos derivados no calificados para cobertura													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Bank of America Merrill Lynch	USA	CL\$	Semestral	-	-	-	-	4.780.461	4.780.461
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Credit Suisse	Suiza	CL\$	Semestral	-	-	-	-	4.780.460	4.780.460
Total pasivos por opciones no corriente										-	-	9.560.921	9.560.921
Bono 144-A													
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
Total bono 144-A, no corriente										59.543.689	80.640.668	34.746.906	174.931.263
Total pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2012										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.

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 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
<u>Corrientes</u>		
Proveedores (a)	9.078.239	5.829.226
Acreedores varios (b)	1.682.048	1.321.847
Retenciones del personal	753.474	757.830
Provisión Vacaciones	1.142.564	992.558
Otros	-	222.222
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.656.325	9.123.683

- (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 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

Otras provisiones, corrientes	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Provisión por reclamaciones legales (1)	544.099	268.001
Provisión patrimonio negativo inversión	1.903.613	159.368
Total otras provisiones, corrientes	2.447.712	427.367

- (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 2013 y 2012, se aplique durante los próximos 12 meses.

El movimiento de las otras provisiones entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Movimientos en las provisiones	Reclamaciones legales
Saldo inicial al 1 de enero del 2012	155.614
Aumentos en provisiones	112.388
Provisión patrimonio negativo de inversión en Eco Uno S.A.	159.365
Saldo final al 31 de diciembre del 2012	427.367
Saldo inicial al 1 de enero del 2013	427.367
Nuevos reclamos judiciales	276.097
Provisión patrimonio negativo de inversión en Eco Uno S.A.	1.744.248
Saldo final al 31 de diciembre del 2013	2.447.712

NOTA 20 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La Resolución N°258 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones aprueba el acuerdo de monto de indemnización suscrito entre el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones e Inversiones Alsacia S.A., por el cual se fija como indemnización definitiva por el término anticipado del Contrato de Concesión de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago la suma de M\$9.090.243. Para todos los efectos de los presentes estados financieros consolidados, este pago se reconoce como un ingreso diferido que se amortizará linealmente contra ingresos operacionales hasta el fin del Contrato de Concesión vigente a en octubre de 2018, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Ordinario N°6484 de fecha 07 de marzo de 2014”.

Concepto	Moneda	31 de diciembre de 2013 M\$	2012 M\$
Ingresos diferidos, corrientes	CL\$	1.047.404	1.047.404
Total Otros Pasivos No Financieros, corrientes		1.047.404	1.047.404
Ingresos diferidos, no corrientes	CL\$	4.015.050	5.062.455
Total Otros Pasivos No Financieros, no corrientes		4.015.050	5.062.455

NOTA 21 – 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).

21.1 Capital

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detalla a continuación:

Serie	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	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
Total capital	10.566.074	10.566.074	10.566.074	10.566.074

Acciones ordinarias	Número de acciones		Acciones propias	
	Total		Total	
Al 1 de enero 2013	36.535	36.535	36.535	36.535
Al 31 de diciembre de 2013	36.535	36.535	36.535	36.535

21.2 Política de dividendos

El Artículo N°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.

21.3 Distribución de accionistas

Los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Nombre o razón social	Porcentajes	
	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Carlos Ríos Velilla	0,003%	0,003%
Global Public Services S.A.	99,997%	99,997%
Total	100,000%	100%

21.4 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 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 posición financiera cautelosa.

La Compañía administra su liquidez siguiendo políticas conservadoras y cumpliendo con las condiciones establecidas en el contrato de emisión de bonos. 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 las condiciones del contrato de emisión de bonos, la Compañía está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 1 mes de gastos de operación y 6 meses de inversión en mantenimiento mayor de sus buses (overhaul). Estas condiciones fueron modificadas como se informa en la Nota 33.4. 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 propiedades, planta y equipos y distribuir dividendos.

NOTA 22 – OTRAS RESERVAS

Las otras reservas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

Otras reservas	Al 31 de Diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial (1)	(1.787.002)	(1.967.828)
Revaluación terrenos (2)	-	180.826
Total	(1.787.002)	(1.787.002)

- (1) Corresponde a los efectos de convergencia de Principios 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 terrenos, mediante una tasación de expertos externos, independientes.

NOTA 23 – 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)	
	2013 %	2012 %	2013 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2012 M\$
IASA de Colombia Ltda.	-	0,01	-	-	-	-
Total participaciones no controladoras	-	0,01	-	-	-	-

La sociedad IASA de Colombia Ltda., es una sociedad constituida de conformidad a las normas de la República de Colombia, la cual se encontraba en proceso de liquidación social desde el mes de febrero de 2011 y que finalmente se liquidó el 31 de julio 2013.

NOTA 24 – INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos de actividades ordinarias por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Ingresos ordinarios		
Recaudación Troncal N°1	79.770.115	77.135.019
Indemnización por término anticipado del Contrato de Concesión	1.047.404	698.269
Publicidad estática y dinámica en buses	634.497	433.246
Total ingresos ordinarios	81.452.016	78.266.534

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. Los ingresos por la indemnización debido al término anticipado del Contrato de Concesión se reconocen a medida que se amortiza linealmente los ingresos diferidos de acuerdo a lo indicado en Nota 20 Otros Pasivos, No Financieros.

NOTA 25 – COSTO DE VENTAS

Los costos de ventas por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Costos de ventas	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Remuneraciones y beneficios	(24.775.009)	(23.373.789)
Costos operacionales	(30.814.639)	(27.712.045)
Gastos Generales	(5.150.758)	(6.679.900)
Amortizaciones y depreciaciones	(9.670.179)	(9.693.688)
Total costo de ventas	(70.410.585)	(67.459.422)

NOTA 26 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Gasto de administración	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Remuneraciones y beneficios	(3.603.366)	(5.124.764)
Gastos generales	(7.162.306)	(3.098.330)
Amortizaciones y depreciaciones	(575.844)	(452.189)
Total gasto de administración	(11.341.516)	(8.675.283)

NOTA 27 – OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

Los otros ingresos por función por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Otros ingresos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Ingreso aporte paramédicos Mutual C.CH.C.	34.300	24.672
Venta de chatarra	7.996	16.669
Utilidad por venta propiedad, planta y equipo	-	59.578
Indemnización siniestro buses	112.704	61.206
Arriendos	88.113	-
Recupero de gastos	133.834	-
Total otros ingresos por función	376.947	162.125

Los otros gastos por función por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Otros gastos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Baja de activos (overhaul)	(241.596)	(231.234)
Gastos rechazados	(24.082)	(57.421)
Impuesto Adicional	(851.638)	(914.407)
Otros gastos por función	(18.374)	(6.739)
Multas no operacionales	(5.089)	(674)
Total otros ingresos por función	(1.140.779)	(1.210.475)

NOTA 28 – INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Intereses y reajustes fondos mutuos y depósitos a plazo	586.899	898.138
Intereses crédito empresa relacionada (1 y 2)	9.618.915	7.819.227
Total ingresos financieros	10.205.814	8.717.365

- (1) El crédito otorgado a Express de Santiago Uno S.A. fue por USD198.709.385 y 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) El crédito otorgado a Panamerican Investment fue USD72.118.294,94 devenga un interés anual de 8,05% y tiene un único vencimiento el día 20 de agosto de 2018.

NOTA 29 – COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Costos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Comisiones y gastos bancarios	(271.617)	(90.139)
Intereses financieros (1)	(18.810.772)	(16.595.364)
Ajuste del valor de mercado de opciones y forward	(402.811)	(9.887.492)
Intereses bancarios y otras instituciones financieras	(160.981)	(46.802)
Total costos financieros	(19.646.181)	(26.619.797)

- (1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye intereses pagados y devengados relacionados con el bono emitido por la Sociedad.

NOTA 30 –GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

Información a revelar sobre resultados por acción		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$	(16.564.002)	(11.940.792)
Ganancia (pérdida) disponible para accionistas comunes, básicos	M\$	(16.564.002)	(11.940.792)
Promedio ponderado de número de acciones, básico		36.535	36.535
Ganancia (pérdida) por acción		(453,37)	(326,83)

NOTA 31 – DIFERENCIA DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

31.1 Diferencia de cambio reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Diferencia de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2013 M\$	2012 M\$
Activos en moneda extranjera	5.938.203	(5.469.635)
Pasivos en moneda extranjera	(12.387.362)	10.031.076
Total diferencias de cambio	(6.449.159)	4.561.441

31.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Clases de activos corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
		2013 M\$	2012 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	4.681.741	11.401.274
		3.148.824	-
	Subtotal	7.830.565	11.401.274
Otros activos financieros, corrientes	Pesos no reajustables	-	2.530.999
	Dólares estadounidenses	5.123.085	20.716.992
	Subtotal	5.123.085	23.247.991
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	836.126	856.756
	Subtotal	836.126	856.756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos no reajustables	7.280.972	4.532.136
	Subtotal	7.280.972	4.532.136
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	38.032.173	17.878.537
	Dólares estadounidenses	-	-
	Subtotal	38.032.173	17.878.537
Inventarios	Pesos no reajustables	1.273.293	2.000.163
	Subtotal	1.273.293	2.000.163
Activos por impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	735.535	583.985
	Subtotal	735.535	583.985

Clases de activos no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Otros activos financieros, no corrientes	Dólares estadounidenses	11.564.671	16.243.016
	Subtotal	11.564.671	16.243.016
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos no reajustables	111.993	109.349
	Subtotal	111.993	109.349
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Dólares estadounidenses	87.657.433	117.813.192
	Subtotal	87.657.433	117.813.192
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	Pesos no reajustables	-	-
	Subtotal	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos no reajustables	7.345.218	8.509.756
	Subtotal	7.345.218	8.509.756
Propiedades, planta y equipo	Pesos no reajustables	35.549.979	42.373.429
	Subtotal	35.549.979	42.373.429
Activos por impuestos diferidos	Pesos no reajustables	6.560.217	4.473.105
	Subtotal	6.560.217	4.473.105

Clases de pasivos corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	2.788.140	12.590.293
	Dólares estadounidenses	45.476.501	32.069.411
	Subtotal	48.264.641	44.659.704
Otros pasivos no financieros, corrientes	Dólares estadounidenses	1.047.404	1.047.404
	Subtotal	1.047.404	1.047.404
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólares estadounidenses	599.902	602.929
	Pesos no reajustables	12.056.106	8.520.754
	Subtotal	12.656.008	9.123.683
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	468.528	424.562
	Subtotal	468.528	424.562
Otras provisiones, corrientes	Pesos no reajustables	2.447.712	427.367
	Subtotal	2.447.712	427.367
Pasivos por Impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	57.580	58.878
	Subtotal	57.580	58.878

Clases de pasivos no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólares estadounidenses	160.233.578	174.931.263
	Pesos no reajustables	11.385.380	15.873.278
	Subtotal	171.618.958	190.804.541
Otros pasivos no financieros, no corrientes	Dólares estadounidenses	4.015.050	5.062.455
		4.015.050	5.062.455
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	Dólares estadounidenses	-	-
	Pesos no reajutable	-	12.525.031
	Subtotal	-	12.525.031

NOTA 32 – RESULTADOS POR UNIDAD DE REAJUSTE

Los resultados por unidad de reajuste por los ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Resultados por unidad de reajuste	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2013 M\$	2012 M\$
Utilidad (pérdida) por reajuste de activos y pasivos en unidad de fomento	(113.445)	(70.207)
Total resultados por unidad de reajuste	(113.445)	(70.207)

NOTA 33 – CONTINGENCIAS

33.1 Acciones en prenda

Las acciones de la Sociedad fueron prendadas 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.

33.2 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.

33.3 Cauciones obtenidas de terceros

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

33.4 Restricciones

La Sociedad en su calidad de emisor de bonos, está obligada al 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 a los tenedores de bonos.
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 propiedad, planta y equipo, para endeudarse, para la venta de propiedad, planta y equipo, 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 (DSCR por sus siglas en inglés) de 1.10x a partir de abril del año 2012. En caso de que la Sociedad no cumpla con este indicador mínimo, los tenedores de bonos podrían exigir el inicio de un Early Amortization Period, tal como se define en el Indenture (contrato de emisión de bonos).

Al 31 de diciembre de 2012, la restricción citada en el N°7 anterior fue cumplida por la Sociedad en conjunto con Express de Santiago Uno S.A.

Posteriormente en Hecho Esencial enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros el día 5 de agosto de 2013, se informó que al 31 de julio de 2013 la Sociedad no cumplió con el mínimo requerido para este indicador DSCR, ni con el saldo mínimo que se requería mantener en la cuenta de Reserva O&M Account.

La Sociedad obtuvo el 18 de octubre de 2013 de sus tenedores de bonos, la dispensa (waiver) al incumplimiento mencionado y la aprobación para la modificación de algunas restricciones financieras, entre las cuales están las siguientes:

- (a) DSCR: Sin mínimo para el período de medición que termina el 31 de octubre de 2013; mínimo de 0.60x para los períodos de medición que terminan el 31 de enero y 30 de abril de 2014; 1.20x para los períodos de medición que terminan entre el 31 de julio de 2014 y 30 de abril de 2017; y 1.60x para los períodos de medición que terminan desde el 31 de julio de 2017 en adelante.

También se modificó la forma de cálculo del DSCR, al incluir en el numerador los saldos existentes en las cuentas Revenue y Debt Service Reserve Account al final de cada período de medición.

- (b) Saldo mínimo a mantener en la cuenta de Reserva O&M Account: se modificó el requisito de saldo mínimo a mantener en esta cuenta desde un mes de gastos operacionales a 1 semana, para el período que termina el 31 de octubre de 2014; y a 2 semanas desde el 1 de noviembre de 2014 en adelante.
- (c) Saldo mínimo a mantener en la cuenta de Reserva Overhaul Account: se modificó desde seis meses de gastos a 1 mes, para el período que termina el 30 de abril de 2017; y se mantiene en 6 meses desde el 1 de mayo de 2017 en adelante.

Al 31 de diciembre de 2013, Inversiones Alsacia S.A. ha dado cumplimiento a todas las restricciones y covenants que exigen sus obligaciones financieras, como también ha cumplido, en conjunto con Express de Santiago Uno S.A., el indicador DSCR al 31 de enero de 2014.

33.5 Juicios

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

1. Con fecha 13 de agosto de 2009, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de \$180.000.000, 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. Con fecha 30 de diciembre de 2013 quedó firme o ejecutoriada la sentencia definitiva que condenó a Inversiones Alsacia S.A. al pago de \$50.000.000 a título de indemnización por daño moral. La Administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.
2. 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 a título de indemnización por daño moral. Dicha sentencia fue apelada por la parte demandante con fecha 13 de abril de 2012, encontrándose pendiente dicho recurso. La Administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.
3. Con fecha 14 de julio de 2010, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, 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. Con fecha 12 de diciembre de 2013, se dictó sentencia definitiva de primera instancia que desechó la demanda civil dirigida en contra de Inversiones Alsacia S.A., y aun se encuentra pendiente el plazo para deducir recurso de apelación por parte del demandante. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.

4. Con fecha 4 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 17º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-14.525-2011. Con fecha 24 de octubre de 2013, se dictó sentencia definitiva de primera instancia, la cual condenó a Inversiones Alsacia S.A. al pago de \$5.000.000 a título de indemnización por daño moral, encontrándose pendiente su notificación. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
5. Con fecha 3 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 8º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-17.654-2011. Con fecha 22 de octubre de 2013 se recibe la causa a prueba, encontrándose pendiente la notificación legal de dicha resolución. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
6. Con fecha 29 de octubre de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de \$50.000.000, interpuesta por doña Carlina Alicia Cartagena Méndez, por atropello acaecido con fecha 5 de mayo de 2009, seguida ante el 10º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-4.146-2010. Se dictó sentencia definitiva con fecha 13 de mayo de 2013, la cual condenó a Inversiones Alsacia S.A. al pago de \$20.000.000 a título de indemnización por daño moral. Dicha sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 3 de junio de 2013, encontrándose pendiente dicho recurso. Este caso no se encuentra cubierto por el seguro.
7. Con fecha 7 de mayo de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de \$135.531.414, interpuesta por doña Edith Riquelme Lagos, por atropello acaecido con fecha 8 de julio de 2011, seguida ante el 7º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-3.905-2012. Se dictó sentencia definitiva con fecha 15 de abril de 2013, la cual condenó a Inversiones Alsacia S.A. al pago de \$21.131.414. Dicha sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 27 de mayo de 2013, encontrándose pendiente dicho recurso. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
8. Con fecha 7 de septiembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, 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 está a la espera que finalice el término probatorio. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
9. 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-15.175-2012. Se está a la espera que finalice el término probatorio. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
10. Con fecha 12 de diciembre de 2013, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de \$461.051.452, interpuesta por doña Isabel del Carmen Andrade Carrasco, por accidente ocurrido con fecha 23 de marzo de 2012, seguida ante el 5º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-12.316-2013. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. La Administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.
11. 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 34 – 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): M\$1.535.334.
- Total descuentos por ICF (Índice de cumplimiento de frecuencia): M\$2.104.686.
- Total descuentos por ICPKH (nuevo ICT: índice de calidad de transporte): M\$2.605.474.

A partir del 1 de mayo 2012 el ICT, Índice de Cumplimiento del Transporte, que es un índice de cumplimiento fijado en el Contrato de Concesión reemplazó al ICPKH (Índice de Cumplimiento Programación Kilómetro Hora) vigente hasta el 30 de abril 2012.

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 35 – EMPRESA EN MARCHA

Como se desprende de los estados financieros de Inversiones Alsacia S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta patrimonio negativo ascendente a M\$30.674.938, capital de trabajo negativo por M\$3.830.441 y pérdida del ejercicio por M\$16.564.002.

No obstante lo anterior, la Administración estima que los costos operacionales por mantenimiento de flota se reducirán gradualmente en los siguientes periodos, en razón de que durante los ejercicios 2011 a 2013 se realizaron campañas exhaustivas de reparaciones mayores a los principales componentes de los buses encontrándose en condiciones operativas para la prestación de servicios a sus usuarios, reduciéndose por tanto los gastos de mantenimiento correctivo.

La Administración se encuentra permanentemente monitoreando los indicadores de demanda de pasajeros, razón por la cual la Sociedad durante el primer trimestre del ejercicio 2014 solicitó al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones la revisión del precio por pasajero transportado, argumentando la disminución real de los últimos 12 meses del índice pasajero/kilómetro, respecto del índice pasajero/kilómetro base pactado en el Contrato de Concesión. Se estima entonces un incremento del 7% en el precio por pasajero transportado.

Finalmente existen rigurosas políticas de control financiero y de gestión que regularmente son analizadas, debido a que la Sociedad está sujeta a restricciones y cumplimiento de ciertos indicadores financieros producto de la obligación emanada del bono 144-A emitido en el año 2011.

NOTA 36 – 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 ejercicio 2013 es el siguiente:

Sociedad	Inversiones Alsacia S.A.
Reconocimiento contable	Costo de venta
Monto desembolsado en el ejercicio 2013	M\$183.464
Concepto del desembolso	Retiro de aceites y aguas por lavado de buses

El detalle de los desembolsos realizados en el ejercicio 2012 es el siguiente:

Sociedad	Inversiones Alsacia S.A.
Reconocimiento contable	Costo de venta
Monto desembolsado en el ejercicio 2012	M\$93.289
Concepto del desembolso	Retiro de aceites y aguas por lavado de buses

NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 30 de enero de 2014 la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N°195 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones que aprueba el Addendum al Contrato Ad Referendum de Concesión de Uso de Vías para la Prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de Pasajeros Mediante Buses de fecha 30 de agosto de 2013; dicha modificación incorpora factores de ajuste a los descuentos ICF. Respecto del indicador ICR-I, incorpora un párrafo relativo a la holgura, según el cual “por cada minuto elevado a 1,5 asociado al indicador SInct, se podrá aplicar un descuento de hasta 0,005 UF. El resultado del indicador ICR-I corresponderá al número de intervalos observados sin incidentes dividido por el número total de intervalos observados durante el mes de medición T”. A consecuencia de ello, se amplía la holgura con lo que se reduce en un 25% la base de cálculo del descuento y el descuento se reduce a un 50% del valor original.

Al 31 de enero de 2014 la Sociedad en conjunto con Express de Santiago Uno S.A., ha cumplido con el indicador DSCR establecido en la Nota 33.4 letra (a).

Entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 38 – REFORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A solicitud de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha reformulado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, con el objeto de corregir un error en:

- a) El registro del pago de bonos a trabajadores por concepto de compensación de colación incurrido durante los últimos quince meses anteriores a la vigencia del convenio colectivo de trabajo firmado el 4 de septiembre de 2012. Como consecuencia de lo anterior, los efectos en los estados financieros reformulados corresponde a una disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$656.113 con efectos en el resultado del ejercicio por M\$656.113.
- b) El registro de la porción del ingreso diferido reconocida en los resultados del ejercicio 2012, correspondiente a la indemnización acordada con el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones con objeto del proceso de término anticipado de Contrato de Concesión de uso de vías para la prestación de servicios de transporte público urbano remunerado de pasajeros. Los efectos de esta corrección significaron aumentar los otros pasivos no financieros corrientes en M\$1.047.404 y los otros pasivos no financieros no corrientes en M\$5.062.455, aumentar los impuestos diferidos asociados por M\$1.221.972. Lo anterior ha impactado en el resultado neto del ejercicio por un total de M\$4.887.887, como consecuencia de un menor ingreso reconocido en los resultados por M\$6.109.859 y un mayor efecto por impuestos asociados de M\$1.221.972.
- c) Adicionalmente se registró un mayor ingreso de operación por M\$15.875 que corresponde al efecto de la modificación del valor del PPT (precio por pasajero transportado) producto del Addendum al Contrato de Concesión de fecha 27 de agosto de 2013.
- d) Además de lo anterior se registró un ajuste en el rubro Inversiones contabilizadas usando el método de participación por el efecto de la remisión de los estados financieros consolidados en la asociada Inversiones Eco Uno S.A., lo que significó una mayor pérdida de M\$1.265.675.

Los Estados financieros han sido reformulados en la forma que se detalla a continuación:

Estado de Situación Financiera	Previamente Presentado 31.12.2012 M\$	Ajustes M\$	Reformulado 31.12.2012 M\$
Activos			
Activos corrientes	61.141.107	(640.265)	60.500.842
Activos no corrientes	189.278.131	243.716	189.521.847
Total de activos	250.419.238	(396.549)	250.022.689
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes	54.534.829	1.206.769	55.741.598
Pasivos no corrientes	203.329.572	5.062.455	208.392.027
Total pasivos	257.864.401	6.269.224	264.133.625
Patrimonio			
Patrimonio	(7.445.163)	(6.665.773)	(14.110.936)
Total de patrimonio y pasivos	250.419.238	(396.549)	250.022.689

Estado de resultados Integrales por Función	Previamente Presentado 31.12.2012 M\$	Ajustes M\$	Reformulado 31.12.2012 M\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	77.552.417	714.117	78.266.534
Costo de ventas	(67.459.422)	-	(67.459.422)
Ganancia bruta	10.092.995		10.807.112
Otros ingresos, por función	6.970.252	(6.808.127)	162.125
Gasto de administración	(8.019.170)	(656.113)	(8.675.283)
Otros gastos, por función	(1.210.475)	-	(1.210.475)
Ingresos financieros	8.717.365	-	8.717.365
Costos financieros	(26.619.797)	-	(26.619.797)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(1.140.443)	(1.265.675)	(2.406.118)
Diferencias de cambio	4.561.441	-	4.561.441
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(6.647.832)		(14.663.630)
Gasto por impuestos a las ganancias	1.372.812	1.350.025	2.722.837
Ganancia (pérdida)	(5.275.020)		(11.940.793)
Ganancia(pérdida) diluida por acción	(144,38)		(326,83)

Los cambios mencionados anteriormente significaron modificar las siguientes notas de los estados financieros:

NOTA 2 – Resumen de las principales políticas contables
 NOTA 9 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
 NOTA 15 – Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos
 NOTA 16 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación
 NOTA 20 – Otros pasivos no financieros
 NOTA 24 – Ingresos ordinarios
 NOTA 30 –Ganancia (pérdida) por acción
 NOTA 37 – Hechos posteriores a la fecha del balance
 NOTA 38 – Reformulación de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012.

Los ajustes efectuados no tuvieron cambios en el estado de flujos de efectivo.