

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2014 y 2013
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA

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



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., y subsidiaria que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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 consolidados 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados 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., y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados.

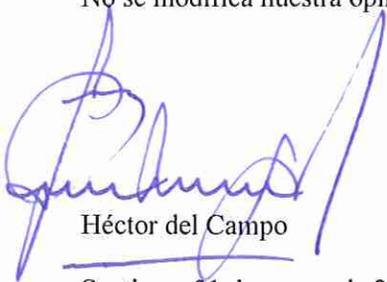
Énfasis en un asunto

Tal como se indica en la Nota 34 a los estados financieros consolidados, con fecha 18 de agosto de 2014 Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria informó como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, que había iniciado un proceso de reestructuración del bono 144-A, emitido de acuerdo a la Regulación 144 S y Regulación A de la Securities Act of 1933 de Estados Unidos.

Este proceso culminó exitosamente el día 17 de diciembre de 2014, emitiéndose nuevos cupones del bono para ser canjeados por los originales. El capital del nuevo bono es de US\$364.433.466, incluyendo la capitalización de los intereses no pagados y devengados, manteniéndose la misma tasa de interés de un 8.0% anual. El proceso de reestructuración del bono 144-A quedó programado en tramos semestrales a partir del 22 de diciembre de 2014 y hasta el 31 de diciembre de 2018.

La Administración ha preparado proyecciones y presupuestos de su desempeño financiero, los cuales concluyen que la Sociedad dispondrá de flujos necesarios para cubrir el pago de las amortizaciones, intereses y gastos operacionales del año 2015 y hasta el 31 de marzo de 2016.

No se modifica nuestra opinión en relación con este asunto.



Héctor del Campo

Santiago, 31 de marzo de 2015

KPMG Ltda.



INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013



INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA

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 Nuevos pronunciamientos contables-----	8
2.3 Bases de consolidación -----	10
2.4 Transacciones en moneda extranjera -----	11
2.5 Propiedades, plantas y equipos -----	12
2.6 Activos intangibles distintos de la plusvalía -----	13
2.7 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros-----	14
2.8 Activos financieros-----	14
2.8.1 Clasificación de activos financieros -----	15
2.8.2 Reconocimiento y medición de activos financieros-----	15
2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura-----	16
2.10 Inventarios -----	16
2.11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar -----	16
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo-----	17
2.13 Capital emitido -----	17
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar -----	17
2.15 Otros pasivos financieros -----	17
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos-----	17
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 precio del combustible-----	22
3.4 Administración del riesgo de tasa de interés-----	22
3.5 Riesgo de liquidez -----	23
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 razonable-----	29
NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS -----	30
NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS -----	30
NOTA 9 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR -----	31
NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS -----	33
10.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas-----	33

10.2	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	36
10.3	Transacciones con entidades relacionadas	36
10.4	Remuneraciones y honorarios del Directorio y comité de directores y remuneraciones de ejecutivos clave	38
NOTA 11 – INVENTARIOS		38
NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		39
NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA		39
NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS		41
NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS		44
NOTA 16 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		47
NOTA 17 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS		48
NOTA 18 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR		56
NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES		56
NOTA 20 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS		57
NOTA 21 – CAPITAL EMITIDO		58
21.1	Capital	58
21.2	Política de dividendos	58
21.3	Distribución de accionistas	58
NOTA 22 – OTRAS RESERVAS		59
NOTA 23 – INGRESOS ORDINARIOS		60
NOTA 24 – COSTO DE VENTAS		60
NOTA 25 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN		60
NOTA 26 – OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN		61
NOTA 27 – INGRESOS FINANCIEROS		61
NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS		62
NOTA 29 – GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN		62
NOTA 30 – DIFERENCIA DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA		63
30.1	Diferencia de cambio reconocida en resultados	63
30.2	Activos y pasivos en moneda extranjera	63
NOTA 31 – RESULTADOS POR UNIDAD DE REAJUSTE		65
NOTA 32 – CONTINGENCIAS		65
32.1	Acciones en prenda	65
32.2	Garantías directas	65
32.3	Cauciones obtenidas de terceros	65
32.4	Restricciones	65
32.5	Juicios	66
NOTA 33 – SANCIONES (NO AUDITADA)		69
NOTA 34 – SITUACION FINANCIERA		69
NOTA 35 – MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADA)		71
NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE		71

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de situación financiera	Nota	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Activos			
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	3.607.264	7.830.565
Otros activos financieros, corrientes	7	-	5.123.085
Otros activos no financieros, corrientes	8	977.859	836.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	11.088.092	7.280.972
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	10.331.205	38.032.173
Inventarios	11	1.137.851	1.273.293
Activos por impuestos corrientes	12	330.988	735.535
Total activos corrientes		27.473.259	61.111.749
<u>Activos no corrientes</u>			
Otros activos financieros, no corrientes	7	-	11.564.671
Otros activos no financieros, no corrientes	8	112.083	111.993
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	118.935.925	87.657.433
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	16	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	6.107.236	7.345.218
Propiedades, planta y equipo	14	29.415.903	35.549.979
Activos por impuestos diferidos	15	17.250.740	6.560.217
Total activos no corrientes		171.821.887	148.789.511
Total de activos		199.295.146	209.901.260

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de situación financiera	Nota	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	6.828.898	48.264.641
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	13.568.381	12.656.325
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	522.686	468.528
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	953.342	1.047.404
Otras provisiones a corto plazo, corrientes	19	4.531.746	2.447.712
Pasivos por impuestos, corrientes		-	57.580
Pasivos corrientes totales		26.405.053	64.942.190
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	215.521.742	171.618.958
Otros pasivos no financieros, no corrientes	20	3.061.708	4.015.050
Total de pasivos no corrientes		218.583.450	175.634.008
Total pasivos		244.988.503	240.576.198
<u>Patrimonio</u>			
Capital emitido	21	10.566.074	10.566.074
Pérdidas acumuladas		(54.472.429)	(39.454.010)
Otras reservas	22	(1.787.002)	(1.787.002)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(45.693.357)	(30.674.938)
Participaciones no controladoras	23	-	-
Patrimonio total		(45.693.357)	(30.674.938)
Total de patrimonio y pasivos		199.295.146	209.901.260

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Estado de resultados	Nota	Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de	
		2014 M\$	2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	93.367.760	81.452.016
Costo de ventas	25	(75.743.955)	(70.410.585)
Ganancia bruta		17.623.805	11.041.431
Otros ingresos, por función	27	230.643	376.947
Gasto de administración	26	(17.168.616)	(11.341.516)
Otros gastos, por función	27	(2.081.954)	(1.140.779)
Ingresos financieros	28	9.817.206	10.205.814
Costos financieros	29	(18.798.943)	(19.646.181)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación		(1.850.729)	(1.697.671)
Resultados por unidades de reajuste		(314.287)	(113.445)
Diferencias de cambio	31	(13.165.650)	(6.335.714)
Pérdida, antes de impuesto		(25.708.525)	(18.651.114)
Gasto por impuestos a las ganancias	15	6.428.020	2.087.112
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(19.280.505)	(16.564.002)
Pérdida		(19.280.505)	(16.564.002)
Pérdida, atribuible a			
Pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora		(19.280.505)	(16.564.002)
Pérdida		(19.280.505)	(16.564.002)
Pérdida por acción			
Pérdida por acción básica			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	30	(527,73)	(453,37)
Pérdida por acción básica		(527,73)	(453,37)
Pérdida por acción diluidas			
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(527,73)	(453,37)
Pérdida diluida por acción		(527,73)	(453,37)
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral total		(19.280.505)	(16.564.002)

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA



ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2014:

	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 01/01/2014	21 y 22	10.566.074	-	-	(1.787.002)	(39.454.010)	(30.674.938)	-	(30.674.938)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						738.943	738.943	-	738.943
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo inicial al 01/01/2014		10.566.074	-	-	(1.787.002)	(38.715.067)	(29.935.995)	-	(29.935.995)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Efectos cambio tasa impuesto Oficio Circular N°856	15	-	-	-	-	3.523.143	3.523.143	-	3.523.143
Pérdida		-	-	-	-	(19.280.505)	(19.280.505)	-	(19.280.505)
Resultado integral		-	-	-	-	(15.757.362)	(15.757.362)	-	(15.757.362)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio actual 31/12/2014		10.566.074	-	-	(1.787.002)	(54.472.429)	(45.693.357)	-	(45.693.357)

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA



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	21 y 22	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)
Resultado integral		-	-	-	-	(16.564.002)	(16.564.002)	-	(16.564.002)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio actual 31/12/2013		10.566.074	-	-	(1.787.002)	(39.454.010)	(30.674.938)	-	(30.674.938)

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Estado consolidado de flujo de efectivo directo	2014	2013
	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	89.432.178	77.748.843
Otros cobros por actividades de operación	94.011	460.175
Clases de pagos por actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(54.727.119)	(47.793.925)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(31.999.702)	(28.025.516)
Otros pagos por actividades de operación		-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.799.368	2.389.577
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(181.839.092)	(303.352.361)
Préstamos a entidades relacionadas	(63.578.368)	(116.258.175)
Cobros a entidades relacionadas	91.327.183	133.740.243
Venta (Compra) de propiedades, planta y equipo	(374.419)	(99.549)
Otros cobros para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	180.692.958	323.797.214
Intereses recibidos	43.421	246.925
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	26.271.683	38.074.297
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	-	-
Pagos de préstamos	(19.951.641)	(24.993.321)
Intereses pagados	(13.342.711)	(19.047.840)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(33.294.352)	(44.041.161)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.223.301)	(3.577.287)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	6.578
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(4.223.301)	(3.570.709)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	7.830.565
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	7.830.565

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVERSIONES ALSACIA S.A. Y SUBSIDIARIA
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 de Chile 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.

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 Vellilla	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., 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., suscribió 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 de Chile (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 de Chile mediante Oficio Ordinario N°2783, de 2 de julio de 2009.

a) Modificación al Contrato de Concesión:

a.1) Con fecha 30 de junio de 2006, se suscribió una modificación del Contrato de Concesión, cuyas principales modificaciones fueron:

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

ii) 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.

iii) 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.

iv) 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.

v) Con fecha 30 de junio de 2006, el AFT suscribió 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.

a.2) Durante el mes de febrero de 2007, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile 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:

i) 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.

ii) Se establece un aumento de la flota para el inicio de la etapa de régimen, así como su pago asociado.

iii) 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.

iv) Se establece un procedimiento para regular la situación de terminales y depósitos respecto de la flota adicional transitoria.

- a.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.
- a.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 operativa del 1 de julio al 16 de julio de 2007 y;
 - iii) regular la forma de pago de buses sin equipos de validación.
- a.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 operativa para el 17 de agosto y para el 24 de octubre respectivamente.
- a.6) Con fecha 19 de julio de 2007 la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile 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.
- a.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.
- a.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.
- a.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.
- a.10) Con fecha 3 de julio de 2009, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile 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 de Chile (en adelante también Superintendencia o SVS).

- a.11) Con fecha 29 de enero de 2010, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile, 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.
- a.12) Con fecha 30 de julio de 2010, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile, 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.
- a.13) Con fecha 31 de diciembre de 2010, la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile, 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.

Nuevo 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 de Chile 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 suscrito, 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 de Chile 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°1" incrementando en lo principal el Parámetro PPT0 a \$475,25 para el ejercicio comprendido entre el 14 de diciembre de 2012 y el 29 de abril de 2013, y posteriormente, a \$476,29 desde el 30 de abril de 2013.

Con fecha 30 de enero de 2014 la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N°191 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile 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 23 de agosto de 2013, dicha modificación incorpora los siguientes cambios: a) Incentivo de hasta 15% sobre el PK del diesel para la incorporación de buses con tecnología GNC, Eléctrica o Híbridos. b) No existirá revisión de PPT por Mecanismo AIPK, cuando el CIFO de los 24 meses anteriores sea menor a 97%. c) Se modificaron los Anexos 1, 3, 4, 6 y 7. Modificando las multas y también los descuentos de ICF e ICR aplicados para cada uno de los niveles establecidos.

Con fecha 7 de abril de 2014, la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N°97 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile 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 17 de febrero de 2014, dicha modificación cambia la "Ficha Técnica Unidad de Negocio N°14" incrementando en lo principal el Parámetro PPT0 desde su valor original de \$476,73 a \$493,73 a partir del 16 de enero de 2014. Adicionalmente, se incorpora la obligación de adicionar 20 buses nuevos del tipo B2.

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 subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile las que adoptan íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante también NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), sin perjuicio de lo anterior, existen dos temas que han originado instrucciones especiales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y que se detallan a continuación:

- (1) El tratamiento contable de la indemnización acordada y pagada por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile por término anticipado del Contrato de Concesión, suscrito en diciembre de 2011, 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.

- (2) El registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos por el Oficio Circular N.856 de fecha 17 de octubre de 2014. Este Oficio Circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera, dicho Oficio Circular instruye a las entidades fiscalizadas lo siguiente: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio", apartándose del marco primario de preparación y presentación de información financiera adoptado, dado que las NIIF requieren ser adoptadas de manera general, explícita y sin reservas.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 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 2014 y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2013, 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 2014 y 2013.

Los estados financieros consolidados de Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria, 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 sección 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 sección 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 consolidados pueden quedar distribuidas de acuerdo con las necesidades de ese momento específico. Por lo tanto, para un mejor entendimiento de los estados financieros consolidados 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 30 de marzo de 2015.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile 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 Nuevos pronunciamientos contables

Nuevas normas contables

Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones aplicables a la Sociedad han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2014 (1 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

NIIF 9, Instrumentos Financieros – Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El 19 de noviembre de 2013 IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014 IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma incluye una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

Esta Norma es de adopción y aplicación anticipada obligatoria en Chile para los intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, de acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N°615 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, de fecha 10 de junio de 2010.

La Administración estima que aplicará esta Norma en la fecha en que efectivamente se determine su primera adopción por parte del organismo internacional y no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de esta Norma y sus modificaciones.

Modificación a NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de métodos aceptables de Depreciación y Amortización.

En mayo de 2014 IASB emitió esta modificación, que establece una presunción refutable de que el uso de los métodos de amortización basados en el ingreso para los activos intangibles es inadecuado. Esta presunción es refutada únicamente cuando el ingreso y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible se encuentran altamente correlacionados o cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso (por ejemplo, el derecho a operar una autopista hasta que el operador haya acumulado una suma de 10 millones).

Asimismo la modificación prohíbe la depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos sobre la base de los ingresos. Esto a propósito de que tales métodos reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados en el activo (por ejemplo, cambios en el los volúmenes de ventas y precios).

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 1 de enero de 2016, y se aplican en forma prospectiva. Se permite la adopción anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Modificación a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El 11 de septiembre de 2014 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 1 de enero de 2016, y se aplican en forma prospectiva. Se permite la adopción anticipada.

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

2.3 Bases de consolidación**a) Subsidiaria**

Una subsidiaria es una entidad sobre la cual el inversor (controlador) tiene derechos para dirigir las actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada. El poder surge de derechos. En ocasiones la evaluación del poder es sencilla, tal como cuando el poder sobre una participada se obtiene de forma directa y únicamente de los derechos de voto concedidos por los instrumentos de patrimonio, tales como acciones y pueden ser evaluados mediante la consideración de los derechos de voto procedentes del accionariado. En otros casos, la evaluación será más compleja y requerirá considerar más de un factor, por ejemplo, cuando el poder procede de uno o más acuerdos contractuales.

La subsidiaria Inversiones Lorena S.P.A es dueña de un depósito de la Sociedad matriz y garante en el préstamo obtenido por ésta en el Banco Internacional de Chile y del bono 144-A.

A continuación, se presenta la participación que posee Inversiones Alsacia S.A., en su subsidiaria Inversiones Lorena S.P.A.:

Al 31 de diciembre de 2014

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	Inversiones Lorena S.P.A	Chile	Pesos chilenos	100%	0,00%	100%

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	Inversiones Lorena S.P.A	Chile	Pesos chilenos	100%	0,00%	100%

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 subsidiaria se miden utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria es el peso chileno, que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros 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 ejercicio, 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 2014 y 2013 son los siguientes:

<u>Moneda</u>		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		Cierre	Cierre
Dólar estadounidense	US\$	606,75	524,61
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56
Peso colombiano	CO\$	0,25	0,27

2.5 Propiedades, plantas y equipos

Las principales propiedades, plantas y equipos que posee Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria corresponden a buses para el transporte público de pasajeros.

a) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, planta y equipos son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

Las nuevas propiedades, plantas y equipos 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.

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 propiedades, plantas y equipos vayan a fluir al Grupo 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 cuando 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.

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

b) Método de depreciación

La depreciación se calcula para castigar el costo de los elementos de propiedades plantas y equipos menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en resultados.

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
Plantas y equipos	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, el método de depreciación y la vida útil de los activos se revisan a cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

2.6 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Licencias de 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 subsidiaria, 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 importe en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de reporte 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 mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. 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 reporte 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 subsidiaria 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 subsidiaria evalúa en la fecha de cada reporte 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 subsidiaria 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) Medición 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 subsidiaria ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria 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 razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. 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 y subsidiaria 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 razonable de cualquier instrumento derivado que no se registra como de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado consolidado de resultados, 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 miden a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método del 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 estimación 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

Los deudores comerciales por 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 reconocen en el estado consolidado 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 reporte.

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria consideran 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 subsidiaria 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 miden 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 consolidado 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 26 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las compañías puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile.

Asimismo, los contribuyentes podrán optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la Sociedad.

Los contribuyentes deberán mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrán cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1° de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio incluye los impuestos de Inversiones Alsacia S.A., y de su subsidiaria, basados en la renta imponible para el ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y Leyes), vigentes en cada país de operación, en la fecha del estado consolidado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide, de acuerdo con:

Año	Tasa de impuesto
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Como consecuencia de la instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular No.856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen 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.

2.17 Provisiones

Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria reconocen una provisión cuando están obligadas 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 subsidiaria tienen 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 miden 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 subsidiaria. 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 subsidiaria reconocen 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 describen a continuación, los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios de publicidad, se reconocen 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 reconocen 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 de Chile 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 subsidiaria arriendan determinadas 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 que involucra extender la vida útil del bien intervenido (overhaul), 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 reconoce a la fecha de cierre 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 reconocen en forma lineal contra ingresos operacionales hasta el fin de la concesión vigente hasta octubre de 2018, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile 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 99,3% de los servicios que se prestan al Gobierno de Chile de acuerdo al contrato de concesión vigente con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile. 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 incobrabilidad 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 0,7% 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 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 Sociedad frente a una depreciación del Peso chileno, en un rango de 585 a 750 pesos por Dólar estadounidense. En agosto de 2014, estos contratos fueron finiquitados, como parte del proceso de reestructuración de los bonos, que se menciona en la Nota 17. La Sociedad se encuentra evaluando la estructura del programa para la cobertura de los descalces en moneda extranjera, dado que la política de la Sociedad continuará siendo intentar mantener una adecuada cobertura de los posibles descalces de monedas.

Por el lado de los ingresos de la Sociedad, aproximadamente un 10,5% 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-14	31-dic-13
ACTIVOS	199.295.146	209.901.260
Dólares estadounidenses	123.828.177	107.494.013
Pesos chilenos	75.466.969	102.407.247
PASIVOS Y PATRIMONIO	244.988.503	209.901.260
Dólares estadounidenses	220.606.563	206.309.981
Pesos chilenos	24.381.940	3.591.279
PASIVO NETO EN DOLARES	96.778.386	98.815.968
OPCIONES (*)	-	206.309.981

(*) Para el rango de tipo de cambio 585 a 750 pesos por Dólar.

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos netos en dólares son similares a los existentes al 31 de diciembre de 2013, básicamente debido a la reestructuración de la deuda de la Sociedad.

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 Sociedad, 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 Sociedad 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 2014, 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 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

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

3.3 Administración del riesgo de precio del combustible

El mecanismo de indexación de los ingresos vigente en el Contrato de Concesión incluye la variación del precio del diesel en pesos chilenos con una ponderación del 29,2%. En cuanto a los costos, la ponderación del combustible en relación a los costos totales es aproximadamente un 4% inferior a la de los ingresos. No obstante, el mecanismo de indexación da un alto grado de protección ante variaciones en el costo de este insumo, por esta razón, en casos de aumentos del precio del combustible en nuestro país, la Sociedad puede experimentar un mejor resultado operacional, y viceversa, en el caso de caídas en el precio del combustible.

3.4 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.

3.5 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 Sociedad está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 15 días de gastos de operación y 1 mes de inversión en mantenimiento mayor de sus buses (overhaul). Adicionalmente, estos acuerdos obligan a la Sociedad, más allá de sus políticas propias, a mantener una posición financiera responsable, 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, a excepción de las inversiones en mantenimiento mayor de los buses (overhaul).

En la Nota 6 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 subsidiaria efectúan 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 subsidiaria determinan 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 y pasivos por impuestos diferidos se registran cuando existan diferencias temporarias, excepto por las situaciones descritas en la NIC 12.

e) Deterioro de valor

Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de reporte 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 medidos 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 medidos 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 prorrateo.

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 Sociedad se proyectan mediante un modelo que considera estimaciones de los ingresos fijos y variables, costos directos de la operación (Remuneraciones, combustible, gasto de mantenimiento 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 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.

El efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Clases de Efectivo y Equivalentes al efectivo	Tasa interés	Moneda	Al 31 de dic-14 M\$	Al 31 de dic-13 M\$
Saldos en caja	-	CL\$	7.604	8.955
Saldos en bancos	-	CL\$	1.452.973	92.538
Fondos mutuos (1)	-	CL\$	2.146.687	4.580.248
Depósitos a plazo (2)	-	US\$	-	3.148.824
Total Efectivo y Equivalentes al efectivo			3.607.264	7.830.565

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a 6.565,06 cuotas de la serie "Money Market" a un valor cuota de \$4.570,22 y 1.198.328,58 cuotas de la serie "Ejecutiva" a un valor cuota de \$1.766,37. Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a 2.686.709,0287 cuotas de la serie "Ejecutiva" a un valor cuota de \$1.704,780.

- (2) Los depósitos a plazo fueron realizados en noviembre y diciembre de 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 2014 y 2013, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
CL\$	3.601.300	4.681.741
US\$	5.964	3.148.824
Total	3.607.264	7.830.565

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 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	3.607.264	7.830.565
Total	3.607.264	7.830.565

NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría

Instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014:

Activos financieros al 31 de diciembre de 2014	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable a través de resultado M\$	Total M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.607.264	-	3.607.264
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.088.092	-	11.088.092
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10.331.205	-	10.331.205
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	118.935.925	-	118.935.925
Total activos financieros	143.962.486		143.962.486

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado M\$	Otros pasivos financieros M\$	Total M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	6.828.898	-	6.828.898
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13.568.381	-	13.568.381
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	522.686	-	522.686
Otros pasivos financieros, no corrientes	215.521.742	-	215.521.742
Total pasivos financieros	236.441.707	-	236.441.707

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
Total pasivos financieros	219.883.599	13.124.853	233.008.452

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 estimaciones de deterioro 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 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.607.264	7.830.565
Total	3.607.264	7.830.565
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar sin rating crediticio	11.088.092	7.280.972
Total	11.088.092	7.280.972

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

6.3 Estimación del valor razonable

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

Estimación del valor razonable	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
<u>Activos financieros corrientes</u>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.607.264	3.607.264	7.830.565	7.830.565
Otros activos financieros, corrientes	-	-	5.123.085	5.123.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.088.092	11.088.092	7.280.972	7.280.972
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10.331.205	10.331.205	38.032.173	38.032.173
<u>Activos financieros no corrientes</u>				
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	11.564.671	11.564.671
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	118.935.925	118.935.925	87.657.433	87.657.433
Total activos financieros	143.962.486	143.962.486	157.488.899	157.488.899

El valor en libros del efectivo y equivalentes al efectivo y de otros activos financieros es igual al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Estimación del valor razonable	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
<u>Pasivos financieros corrientes</u>				
Otros pasivos financieros, corrientes	6.828.898	6.828.898	48.264.641	48.264.641
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	13.568.381	13.568.381	12.656.325	12.656.325
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	522.686	522.686	468.528	468.528
<u>Pasivos financieros no corrientes</u>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	215.521.742	215.521.742	171.618.958	171.618.958
Total pasivos financieros	236.441.707	236.441.707	233.008.452	233.008.452

El importe en libros de los pasivos financieros corrientes se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Tipo de inversión	Institución	Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
<u>Corrientes</u>				
Reserva	Bank of New York	US\$	-	5.123.085
Total otros activos financieros, corrientes			-	5.123.085
<u>No corrientes</u>				
Instrumentos derivados	-	US\$	-	11.564.671
Total otros activos financieros, no corrientes			-	11.564.671
Total otros activos financieros			-	16.687.756

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Otros activos no financieros	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
<u>Corriente</u>		
Seguros anticipados	652.892	762.876
Otros gastos anticipados	250.288	-
Boletas en garantía	74.679	73.250
Total otros activos no financieros, corriente	977.859	836.126
<u>No corriente</u>		
Garantía de arriendos	112.083	111.993
Total otros activos no financieros, no corriente	112.083	111.993
Total otros activos no financieros	1.089.942	948.119

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 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Deudores comerciales nacionales	10.759.656	7.054.982
Deterioro deudores comerciales	(1.178)	(1.178)
Deudores comerciales – neto	10.758.478	7.053.804
Otras cuentas por cobrar (1) y (2)	329.614	227.168
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.088.092	7.280.972

- (1) El saldo al 31 de diciembre de 2014, corresponde a préstamos al personal (M\$121.350) y retenciones judiciales efectuadas por el AFT a petición de un tribunal (M\$190.134) y otros por (M\$18.130).
- (2) 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).

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 2014 y 2013, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Peso chileno	11.088.092	7.280.972
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.088.092	7.280.972

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Transporte de pasajeros (1)	3.274.599	3.519.615
Ajuste PPT por mecanismo AIPK (2)	7.182.159	-
Provisión Ingresos AIPK (3)	-	3.107.703
Publicidad	303.721	426.486
Otros	327.613	227.168
Total deudores comerciales	11.088.092	7.280.972

- (1) Provisión de ingresos de recaudación devengados entre el 15 y el 31 de diciembre de 2014 y el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2013, los cuales fueron pagados por el Administrador Financiero Transantiago, durante el mes de enero 2015 y enero de 2014, respectivamente, de acuerdo a las bases del Contrato de Licitación y sus posteriores modificaciones.
- (2) Corresponde al Ajuste de PPT por el Mecanismo AIPK que, dentro del proceso de revisión de tarifa iniciado en mayo de 2014, fue propuesto y aceptado por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile, hasta por un monto de \$85,0, este será Reliquidado de forma retroactiva a partir del 1° de mayo de 2014. Adicionalmente, se presentó al Panel de Expertos una propuesta que considera un ingreso adicional de ajuste de tarifa de hasta \$65,13. Dicho Panel debe entregar su opinión respecto de la procedencia de dicho ajuste de tarifa.
- (3) Corresponde a los ingresos devengados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	11.088.092	7.280.972
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Total deudores comerciales, corriente	11.088.092	7.280.972

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

Al 31 de diciembre de 2014	Deterioro M\$
Valor neto al 1 de enero de 2014	(1.178)
Deterioro del ejercicio	-
Reversa deterioro	-
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	(1.178)

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

NOTA 10 – SALDOS 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 trasposos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz o entre empresas relacionadas, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil.

Los cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
					M\$	M\$
<u>Corriente</u>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	US\$	5.242.823	36.866.558
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	CL\$	4.439.843	668.113
59.141.620-0	Desarrollo y Soluciones Informáticas	Chile	Dueño Común	CL\$	13.026	-
0-E	Panamerican Investment S.A.	Panamá	Dueño Común	US\$	6.105	-
76.195.710 - 4	Inversiones Eco Uno S.A.	Chile	Asociada	CL\$	179.336	149.962
76.099.998-9	Camden Servicios S.P.A.(3)	Chile	Dueño Común	CL\$	450.072	347.540
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					10.331.205	38.032.173
<u>No corriente</u>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	US\$	61.318.901	37.745.274
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	CL\$	356.676	3.448.873
0-E	Panamerican Investment S.A.(2)	Panamá	Accionista	US\$	55.498.844	45.033.942
59.164.000 - 0	Panamerican Investment S.A.(2)	Chile	Dueño Común	US\$	1.761.504	1.429.344
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente					118.935.925	87.657.433

- (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%

Con fecha 18 de agosto de 2014 la Sociedad informó como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que junto a la sociedad relacionada Express de Santiago Uno S.A., había iniciado un proceso de reestructuración de los bonos, de acuerdo a la regulación 144-A y regulación S de la Securities Act de Estados Unidos. El monto del capital adeudado al 18 de agosto era de US\$347.304.000.

Este proceso culminó exitosamente el día 17 de diciembre de 2014, emitiéndose nuevos bonos para ser canjeados por los originales. El capital de los nuevos bonos es de US\$364.433.466, incluyendo la capitalización de los intereses no pagados en agosto por US\$13.892.000 y los intereses devengados desde el 18 de agosto hasta el 30 de septiembre por US\$3.237.466, manteniéndose la misma tasa de interés de un 8.0% anual.

Dado el proceso de reestructuración de la deuda del bono 144-A (ver Nota 17 b), con fecha 17 de diciembre de 2014, el cronograma de la deuda que mantiene Express, fue modificado quedando las amortizaciones reflejadas de la misma forma en la que se realizarán las amortizaciones del Bono 144A, de acuerdo al siguiente calendario y montos:

Fecha de Vencimiento	Amortización Préstamo US\$
22-06-2015	1.621.670,49
22-12-2015	632.176,63
22-06-2016	2.569.935,43
22-12-2016	2.569.935,43
22-06-2017	2.776.079,99
22-12-2017	2.776.079,99
22-06-2018	659.662,57
22-12-2018	4.645.123,94
31-12-2018	81.917.301,16
	100.167.965,62

- (2) Corresponde a una deuda documentada de Panamerican Investment S.A., por un capital inicial de US\$72.118.294,94 la cual 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 2014 y 2013, respectivamente, son las siguientes:

RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
<u>Corriente</u>						
99.577.390 - 2	Express de Santiago Uno S.A. (1)	Chile	Dueño Común	CL\$	522.686	468.528
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					522.686	468.528

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

10.3 Transacciones con entidades relacionadas

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

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

Las transacciones con empresas relacionadas durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

31 de diciembre de 2014

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)
58.431	Per Gabell	Perú	Director	M\$	Dieta Director	36.000	(36.000)
76.019.829-3	Ases. Inversiones Río Piedra Ltda.	Chile	Empresa Director	M\$	Asesoría Directorio	15.000	(15.000)
0-E	P.S.C. Consulting	Panamá	Empresa Director	M\$	Asesoría Directorio	124.532	(124.532)
78.773.240-2	Asesoría e Inversiones Borinquen Ltda.	Chile	Empresa Director	M\$	Dieta Director	21.000	(21.000)
99.577.390-2	Express de Santiago Uno S.A.	Chile	Relacionada	M\$	Traspaso de fondos recibidos	3.601.419	-
76.099.998-9	Camden Servicios S.P.A.	Chile	Dueño Común	M\$	Compras de repuestos y servicio gestión y administración logística	10.123.507	(10.123.507)
76.452.480-2	Rioma Ltda.	Chile	Empresa Director	M\$	Asesoría Director	182.000	(182.000)
78.131.470-6	Rentas y Asesorías Harfield S.P.A.	Chile	Empresa Director relacionada	M\$	Asesoría Directorio	118.440	(118.440)

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 S.P.A	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)
78.131.470-6	Rentas y Asesorías Harfield S.P.A.	Chile	Empresa Director relacionada	M\$	Asesoría Directorio	128.310	(128.310)

Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria 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\$108.000 y M\$129.000 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria tienen un sistema de incentivos según el resultado operacional de la Sociedad, que consiste en un bono anual aplicable a sus principales ejecutivos y cargos que según criterio de la Sociedad 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 los años 2014 y 2013, por los principales gerentes y ejecutivos de la Sociedad fue de M\$2.017.426 y M\$2.530.660, respectivamente. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existe provisión por indemnización por años de servicio.

NOTA 11 – INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Inventarios	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Repuestos y existencias técnicas	1.112.665	1.217.388
Combustibles	83.898	114.617
Deterioro acumulado de repuestos y existencias técnicas	(58.712)	(58.712)
Total Inventarios	1.137.851	1.273.293

Las partidas incluidas en este rubro serán utilizadas en servicios de mantención propios, estos se encuentran medidos 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 parte del costo de ventas fue de M\$15.131.261 al 31 de diciembre de 2014. (M\$9.628.272 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corriente	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Crédito SENCE (1)	330.988	735.535
Total activos por impuestos	330.988	735.535

(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

Los activos intangibles adquiridos separadamente al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor neto M\$
RTO (1)	12.950.228	(8.578.197)	4.372.031
Reservas para AFT (2)	2.247.539	(1.488.764)	758.775
Licencias informáticas (3)	2.846.019	(1.869.589)	976.430
Total activos intangibles distintos de la plusvalía	18.043.786	(11.936.550)	6.107.236

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

(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 de Chile, 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	RTO (1) M\$	Reserva AFT (2) M\$	Licencias computacionales (3) M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2014				
Amortización pendiente	46 meses	48 meses	13 meses	-
Valor neto al 1 de enero de 2014	5.420.039	940.659	984.520	7.345.218
Adiciones	-	-	313.762	313.762
Amortización del ejercicio	(1.048.008)	(181.884)	(321.852)	(1.551.744)
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	4.372.031	758.775	976.430	6.107.236
	RTO (1) M\$	Reserva AFT (2) M\$	Licencias computacionales (3) M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2013				
Amortización pendiente	58 meses	60 meses	25 meses	-
Valor neto al 1 de enero de 2013	6.450.646	1.119.523	939.587	8.509.756
Adiciones	-	-	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

NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías de propiedades, plantas y equipos y sus movimientos al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014	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\$
Monto bruto al 1° de enero de 2014	4.910.670	17.688.418	1.524.176	1.218.830	180.143	67.605.970	237.155	465.465	93.830.827
Depreciación acumulada	-	(4.302.409)	(789.179)	(972.592)	(136.644)	(51.523.925)	(135.166)	(420.933)	(58.280.848)
Monto neto al 01/01/2014	4.910.670	13.386.009	734.997	246.238	43.499	16.082.045	101.989	44.532	35.549.979
Adiciones	-	5.794	131.275	114.417	-	55.000	1.619	27.271	335.376
Activaciones (1)	-	-	-	-	-	2.014.316	-	-	2.014.316
Bajas (1)	-	-	-	-	-	(1.195.884)	-	-	(1.195.884)
Depreciación	-	(925.608)	(166.723)	(112.687)	(18.167)	(6.028.867)	(20.292)	(15.540)	(7.287.884)
Monto neto al 31/12/2014	4.910.670	12.466.195	699.549	247.968	25.332	10.926.610	83.316	56.263	29.415.903

(1): Corresponde a los movimientos por concepto de overhaul (mantenciones) del ejercicio 2014.

El detalle de las distintas categorías de propiedades, plantas y equipos y sus movimientos al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013	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\$
Monto bruto al 1° de enero de 2013	4.910.670	17.656.451	1.380.574	1.183.913	180.143	65.793.407	223.767	443.340	91.772.265
Depreciación acumulada	-	(3.345.036)	(641.204)	(788.650)	(118.478)	(44.019.159)	(114.417)	(371.856)	(49.398.800)
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.

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	4.910.670	-	4.910.670
Edificios	18.159.341	(5.693.146)	12.466.195
Planta y equipo	1.655.451	(955.902)	699.549
Equipo tecnología de información	1.333.247	(1.085.279)	247.968
Instalaciones fijas y accesorios	180.143	(154.811)	25.332
Vehículos de motor	68.479.402	(57.522.792)	10.926.610
Mejora en bienes arrendados	238.774	(155.458)	83.316
Otras propiedades, planta y equipo	492.736	(436.473)	56.263
Total propiedades, plantas y equipos	95.449.764	(66.033.861)	29.415.903

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

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 subsidiaria 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 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Activos por impuestos diferidos M\$	Pasivos por impuestos diferidos M\$	Activos por impuestos diferidos M\$	Pasivos por impuestos diferidos M\$
Provisión de vacaciones	284.726	-	228.512	-
Deterioro cuentas por cobrar	266	-	235	-
Otros eventos	225.663	-	120.562	-
Indemnización diferida	903.386	-	1.012.491	-
Pérdida tributaria acumulada	19.612.980	-	9.710.724	-
Amortización intangible	-	1.274.628	-	1.223.968
Propiedades, plantas y equipos	-	2.501.653	-	3.215.395
Activos en leasing	-	-	-	72.944
Totales	21.027.021	3.776.281	11.072.524	4.512.307
Impuestos diferidos	17.250.739		6.560.217	-

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 2014 y 2013, el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de M\$19.612.981 y M\$9.710.724, 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 al		Variación con efecto	
		31 de diciembre de 2014 M\$	1 de enero de 2014 M\$	Pérdida acumulada	Resultado ingreso (gasto) 31 de diciembre de 2014 M\$
Inversiones Alsacia S.A.	Chile	19.612.981	9.710.724	4.728.592	5.173.665
Total		19.612.981	9.710.724	4.728.592	5.173.665

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 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Saldo inicial	11.072.524	10.441.909
Provisiones	56.245	30.000
Pérdida tributaria	9.902.257	754.875
Indemnización diferida	(109.105)	(209.481)
Otros eventos	105.101	55.221
Saldo final	21.027.021	11.072.524

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

Movimientos	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Saldo inicial	4.512.307	5.968.804
Depreciación propiedades, plantas y equipos	(713.741)	(1.137.881)
Intangibles	50.660	(290.065)
Otros activos	(72.944)	(28.551)
Saldo final	3.776.281	4.512.307

Para efectos del cálculo del impuesto a las ganancias y diferidos, la tasa se ha determinado de acuerdo a lo señalado en Nota 2.16.

Como consecuencia de la instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$3.523.143. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, se han registrado todos los abonos (cargos) a resultado por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años.

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

(Gasto) beneficio por impuesto a las ganancias	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	-	-
Efecto de impuesto diferido	6.428.020	2.087.112
Total (gasto) beneficio por impuesto a las ganancias, neto	6.428.020	2.087.112

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	
	2014	2013
	M\$	M\$
Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal	5.384.376	(3.730.222)
Efecto impositivo gastos no deducibles impositivamente	106.897	5.817.334
Efecto cambio de tasa a patrimonio	(3.523.143)	-
Efecto cambio de tasa anual	4.427.981	-
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	31.909	-
(Gasto) beneficio utilizando tasa efectiva	6.428.020	2.087.112

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	%	%
Tasa impositiva legal	21,00	20,00
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	0,42	(30,80)
Efecto cambio de tasa a Patrimonio	(13,74)	-
Efecto cambio de tasa anual	17,27	-
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	0,12	-
Total tasa de impuesto	25,07	(10,80)

NOTA 16 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Inversiones Alsacia S.A., posee una participación del 21,59% sobre la sociedad Inversiones Eco Uno S.A., RUT: 76.195.710 - 4

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los saldos de activos, pasivos, patrimonio y resultado de la sociedad Inversiones Eco Uno S.A., son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Total activos	6.068	22.460
Total pasivos	17.396.856	8.834.747
Capital	16.512.432	16.512.432
Resultados acumulados	(25.324.719)	(17.246.146)
Resultado del ejercicio	(8.578.501)	(8.078.573)
Total pasivo y patrimonio	6.068	22.460

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la sociedad Inversiones Eco Uno S.A., presentaba patrimonio negativo, por lo que el efecto en resultado de la inversión se presenta en el rubro otras provisiones corrientes. (Ver Nota 19 Otras Provisiones).

NOTA 17 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria mantienen obligaciones por emisión de bono bajo la regla norteamericana 144–A, además mantiene préstamos financieros con el Banco Internacional de Chile. El primero devenga una tasa de interés de 8,00% anual y el segundo una tasa de 6,87% anual.

Tipo de Pasivo Financiero	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Intereses devengados por bono 144-A	482.331	-	7.356.669	-
Intereses devengados por préstamos bancarios	10.163	-	165.090	-
Bono 144–A (a)	4.975.350	207.362.048	32.158.596	159.046.278
Préstamos bancarios (b)	592.296	5.325.274	-	6.441.918
Opciones para cobertura de riesgo cambiario (c)	-	-	8.500.719	5.507.710
Letras por pagar (d)	768.758	2.834.420	83.567	623.052
Total otros pasivos financieros	6.828.898	215.521.742	48.264.641	171.618.958

(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 S.P.A., y en consecuencia, asumió la calidad de deudora de un bono emitido bajo la regulación 144-A y la regulación S de la Securities Act de 1933 y sus modificaciones, de Estados Unidos de América, por la suma de US\$464.000.000 a una tasa del 8% anual, por un plazo de 7,5 años, con pagos semestrales de intereses y amortización de capital hasta el 18 de febrero de 2018.

Bajo la regulación 144-A y la regulación 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 en US\$
18-02-2012	16.000.000
18-08-2012	13.900.000
18-02-2013	29.300.000
18-08-2013	21.900.000
18-02-2014	35.600.000
18-08-2014	25.700.000
18-02-2015	36.100.000
18-08-2015	28.000.000
18-02-2016	39.500.000
18-08-2016	29.600.000
18-02-2017	47.300.000
18-08-2017	38.800.000
18-02-2018	55.400.000
18-08-2018	46.900.000
Total	464.000.000

(b) Proceso de reestructuración de deuda Bono 144-A.

Con fecha 18 de agosto de 2014, la Sociedad informó como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que había iniciado un proceso de reestructuración del bono emitido de acuerdo a la regulación 144-A y regulación S de la Securities Act de Estados Unidos de América. El monto de la emisión, efectuada en febrero de 2011, fue de US\$464.000.000. El monto del capital adeudado al 18 de agosto era de US\$347.304.000.

Entre las razones para iniciar esta reestructuración se encuentra el deterioro financiero generado luego de la suscripción del Nuevo Contrato de Concesión con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile, que entró en vigencia en Mayo de 2012, junto con una baja de la demanda, altos niveles de evasión, los cuales no han sido compensados de acuerdo al mencionado Contrato, entre otras razones indicadas en el hecho esencial de fecha 18 de agosto de 2014.

Este proceso culminó exitosamente el día 17 de diciembre de 2014, emitiéndose nuevos bonos para ser canjeados por los originales. El capital de los nuevos bonos es de US\$364.433.466 , incluyendo la capitalización de los intereses no pagados en agosto de 2014 por US\$13.892.000 y los intereses devengados desde el 18 de agosto hasta el 30 de septiembre por US\$3.237.466, manteniéndose la misma tasa de interés de un 8.0% anual.

El calendario de vencimiento del capital quedó establecido de la siguiente forma:

Vencimientos	US\$
22/12/2014	1,000,000
22/06/2015	4,900,000
22/12/2015	2,300,000
22/06/2016	9,350,000
22/12/2016	9,350,000
22/06/2017	10,100,000
22/12/2017	10,100,000
22/06/2018	2,400,000
22/12/2018	16,900,000
31/12/2018	298,033,466
Total	364,433,466

Los intereses se pagan los días 22 de diciembre y 22 de junio de cada año.

Conforme dicha reestructuración, se establecieron ciertas condiciones que podrían modificar los montos de capital a pagar. Estos son los siguientes:

1. Si parte de los gastos de la reestructuración no están pagados al día 8 de diciembre de 2014 o no se han perfeccionado los contratos de hedge a esa fecha, el pago de capital de US\$1 millón que debe ser efectuado el 22 de diciembre de 2014, se suma al pago a efectuar el 22 de junio de 2015;
2. Si la suma total de los gastos de la reestructuración y los pagos de hedge, efectuados hasta el 30 de junio de 2015 superan el monto de US\$16.5 millones, la cuota de capital del 22 de Junio de 2015 se reduce en el mismo monto de dicho exceso, y de ser necesario, las cuotas siguientes. En caso contrario, si los pagos son menores, las cuotas de capital se aumentan en la misma diferencia;
3. Se establecieron amortizaciones obligatorias adicionales, en caso de que se los saldos de caja de la Compañía, incluyendo a la sociedad relacionada Express de Santiago Uno S.A., sean superiores a los US\$15 millones, contabilizados los días 30 de junio y 30 de diciembre de cada año. El excedente en cuestión será distribuido en un 85% para los bonistas y 15% para los accionistas. Esta distribución puede ser modificada a 75% / 25% en caso que se obtenga una extensión del Contrato de Concesión, entre otras condiciones.

Se establecieron pagos adicionales permitidos a los accionistas que parten de un monto base de US\$2.250.000 anuales, bajo el cumplimiento de ciertas condiciones previas. Este monto puede aumentar en la medida que se obtengan extensiones al Contrato de Concesión.

Otros cambios relevantes a la estructura de los bonos fueron:

- a) Para la cuota de capital del día 31 de diciembre de 2018 se establece un nuevo calendario de pagos, en caso de que se obtenga una extensión del Contrato de Concesión;
- b) Se eliminó el requisito de mantener un ratio de cobertura del servicio de la deuda;
- c) Se eliminó la exigencia de mantener una cuenta de reserva del servicio de la deuda;

- d) Se estableció la exigencia de mantener un representante de los bonistas en el Directorio en calidad de observador;
- e) Se permiten endeudamientos adicionales con el único objetivo de adquirir nuevos buses, en la medida que ello se encuentre vinculado a una extensión del Contrato de Concesión;
- f) Se agregó como garante a la empresa relacionada Camden Servicios S.P.A.

El proceso de reestructuración incluyó también, la terminación anticipada de los contratos de hedge y un nuevo calendario de pagos para el crédito que la Sociedad mantiene con el Banco Internacional de Chile.

Las principales restricciones del nuevo contrato del bono se mencionan en la Nota 32.4.

(c) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2014, dada la reestructuración del bono 144-A efectuada en 2014, el calendario de pago del préstamo bancario con el Banco Internacional de Chile fue modificado, manteniendo la tasa de interés anual en un 6,87%, este nuevo calendario estableció pago de capital e intereses para los meses de junio y diciembre hasta el año 2018.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía un préstamo con el Banco Internacional de Chile por un monto de UF276.362,77, a una tasa de intereses anual de 6,87%, pagadero en una cuota en el año 2018, con pago de intereses en los meses de febrero y agosto de cada año. Como se menciona en el párrafo anterior, dada la reestructuración del bono estas condiciones fueron modificadas.

(d) Instrumentos financieros derivados no calificados para contabilidad de cobertura

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no presenta instrumentos derivados debido a la terminación anticipada de dichos contratos en agosto 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad 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 \$585 pesos por dólar de EE.UU., y deja de cubrir a partir de los \$750 pesos por dólar, por lo tanto, la Sociedad compra a tipo de cambio de mercado menos \$165 cuando el tipo de cambio es superior a \$750 y compra a mercado cuando el tipo de cambio es menor a \$585. Dentro de la banda, la Sociedad compra a tipo de cambio de mercado menos la diferencia entre tipo de cambio de mercado y \$585. 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. 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 Sociedad realiza por la amortización del principal del bono. Al 31 de diciembre de 2013, el valor de prepago total del pasivo en cuestión, asciende a M\$14.008.429.

Letras por pagar

Corresponden a letras firmadas a favor de 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 2014, 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	9,50%	8,00%	-	4.975.350	4.975.350
Total Bono 144 – A corriente										-	4.975.350	4.975.350
Préstamos bancarios												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional de Chile	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	-	592.296	592.296
Total intereses devengados por préstamos bancarios, corriente										-	592.296	592.296
Intereses devengados por préstamos bancarios												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional de Chile	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	-	10.163	10.163
Total intereses devengados por préstamos bancarios, corriente											10.163	10.163
Intereses devengados por bono 144-A												
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	0-E	Acreedores Varios	Varios	US\$	Semestral	9,50%	8,00%	-	482.331	482.331
Total intereses devengados por bonos, corriente										-	482.331	482.331
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%	-	768.758	768.758
Total letras por pagar, corriente											768.758	768.758
Total pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014											6.828.898	6.828.898

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 2014, 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	9,50%	8,00%	207.362.048	-	-	207.362.048
Total Bono 144 – A no corriente										207.362.048	-	-	207.362.048
Préstamos bancarios													
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional de Chile	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	5.325.274	-	-	5.325.274
Total intereses devengados por préstamos bancarios no corriente										5.325.274	-	-	5.325.274
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%	2.834.420	-	-	2.834.420
Total letras por pagar no corriente										2.834.420	-	-	2.834.420
Total pasivos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2014										215.521.742	-	-	215.521.742

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 de Chile	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	165.090	-	165.090
Total intereses devengados por préstamos bancarios, corriente										165.090	-	165.090
Instrumentos financieros 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 de Chile	Chile	CL\$	Semestral	6,87%	6,87%	-	6.441.918	-	6.441.918
Total intereses devengados por préstamos bancarios no corrientes										-	6.441.918	-	6.441.918
Instrumentos financieros 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

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 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
<u>Corrientes</u>		
Proveedores (a)	9.951.180	9.078.239
Acreedores varios (b)	1.354.684	1.682.048
Retenciones del personal	997.067	753.474
Vacaciones por pagar	1.265.450	1.142.564
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13.568.381	12.656.325

- (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 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Otras provisiones, corrientes	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Provisión por reclamaciones legales (1)	777.075	544.099
Provisión patrimonio negativo inversión	3.754.671	1.903.613
Total otras provisiones, corrientes	4.531.746	2.447.712

- (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 2014 y 2013, se aplique durante los próximos 12 meses.

El movimiento de las otras provisiones entre el 1° de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Movimiento en las provisiones	Reclamaciones legales
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
Nuevos reclamos judiciales	232.975
Provisión patrimonio negativo de inversión en Eco Uno S.A.	1.851.059
Saldo final al 31 de diciembre del 2014	4.531.746

NOTA 20 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La Resolución N°258 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile aprueba el acuerdo de monto de indemnización suscrito entre dicho Ministerio 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 hasta octubre de 2018, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en Oficio Ordinario N°6484 de fecha 07 de marzo de 2014”.

Concepto	Moneda	31 de diciembre de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Ingresos diferidos, corrientes	CL\$	953.342	1.047.404
Total Otros Pasivos No Financieros, corrientes		953.342	1.047.404
Ingresos diferidos, no corrientes	CL\$	3.061.708	4.015.050
Total Otros Pasivos No Financieros, no corrientes		3.061.708	4.015.050

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 2014 y 2013, se detalla a continuación:

Serie	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	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 ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1° de enero 2013			36.535	36.535
Al 31 de diciembre de 2014			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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Carlos Ríos Velilla	0,003%	0,003%
Global Public Services S.A.	99,997%	99,997%
Total	100%	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 subsidiaria, 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 15 días de gastos de operación y 1 mes de inversión en mantenimiento mayor de sus buses (overhaul). Adicionalmente, estos acuerdos obligan a la Compañía, más allá de sus políticas propias, a mantener una posición financiera responsable, 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 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Otras reservas	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Saldo inicial (1)	(1.787.002)	(1.787.002)
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.

NOTA 23 – INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos de actividades ordinarias por los ejercicios 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Ingresos ordinarios	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Recaudación Troncal N°1	91.668.133	79.770.115
Indemnización por término anticipado del Contrato de Concesión	1.047.404	1.047.404
Publicidad estática y dinámica en buses	652.223	634.497
Total ingresos ordinarios	93.367.760	81.452.016

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 amortizan linealmente los ingresos diferidos de acuerdo a lo indicado en Nota 20 Otros Pasivos No Financieros.

NOTA 24 – COSTO DE VENTAS

Los costos de ventas por los ejercicios 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Costos de ventas	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Remuneraciones y beneficios	(27.798.875)	(24.775.009)
Costos operacionales	(35.084.448)	(30.814.639)
Gastos generales	(3.900.888)	(5.150.758)
Amortizaciones y depreciaciones	(8.959.744)	(9.670.179)
Total costo de ventas	(75.743.955)	(70.410.585)

NOTA 25– GASTO DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los ejercicios 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Gasto de administración	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Remuneraciones y beneficios	(3.674.557)	(3.603.366)
Gastos generales	(12.837.692)	(7.162.306)
Amortizaciones y depreciaciones	(656.367)	(575.844)
Total gasto de administración	(17.168.616)	(11.341.516)

NOTA 26 – OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

Los otros ingresos por función por los ejercicios 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Otros ingresos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Ingreso aporte paramédicos Mutual C.CH.C.	18.650	34.300
Venta de chatarra	-	7.996
Indemnización siniestro buses	35.631	112.704
Arriendos	91.981	88.113
Recupero de gastos	84.381	133.834
Total otros ingresos por función	230.643	376.947

Los otros gastos por función por los ejercicios 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Otros gastos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Baja de activos (overhaul)	(262.560)	(241.596)
Gastos rechazados	(30.286)	(24.082)
Impuesto adicional	(1.787.880)	(851.638)
Otros gastos por función	(1.187)	(18.374)
Multas no operacionales	(41)	(5.089)
Total otros gastos por función	(2.081.954)	(1.140.779)

NOTA 27– INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por los ejercicios 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Intereses y reajustes fondos mutuos y depósitos a plazo	195.553	586.899
Intereses crédito empresa relacionada (1 y 2)	9.621.653	9.618.915
Total ingresos financieros	9.817.206	10.205.814

- (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.
- (2) El crédito otorgado a Panamerican Investment fue por un monto inicial de USD72.118.294,94 y devenga un interés anual de 8,05% y tiene un único vencimiento el día 20 de agosto de 2018

NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros por los ejercicios 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Costos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Comisiones y gastos bancarios	(36.320)	(271.617)
Intereses financieros (1)	(18.387.007)	(18.810.772)
Ajuste del valor de mercado de opciones y forward	394.009	(402.811)
Intereses bancarios y otras instituciones financieras	(769.625)	(160.981)
Total costos financieros	(18.798.943)	(19.646.181)

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye intereses pagados y devengados relacionados con el bono emitido por la Sociedad.

NOTA 29 –GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

Información a revelar sobre resultados por acción	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$ (19.280.505)	(16.564.002)
Ganancia (pérdida) disponible para accionistas comunes, básicos	M\$ (19.211.951)	(16.564.002)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	36.535	36.535
Ganancia (pérdida) por acción	(527,73)	(453,37)

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

30.1 Diferencia de cambio reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas en los años 2014 y 2013, 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	
	2014 M\$	2013 M\$
Activos en moneda extranjera	15.536.564	5.938.203
Pasivos en moneda extranjera	(28.702.214)	(12.273.917)
Total diferencias de cambio	(13.165.650)	(6.335.714)

30.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Clases de activos corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
		2014 M\$	2013 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	-	4.681.741
	Pesos no reajustables	3.607.264	3.148.824
	Subtotal	3.607.264	7.830.565
Otros activos financieros, corrientes	Pesos no reajustables	-	-
	Dólares estadounidenses	-	5.123.085
	Subtotal	-	5.123.085
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	977.859	836.126
	Subtotal	977.859	836.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos no reajustables	11.088.092	7.280.972
	Subtotal	11.088.092	7.280.972
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	5.082.277	38.032.173
	Dólares estadounidenses	5.248.928	-
	Subtotal	10.331.205	38.032.173
Inventarios	Pesos no reajustables	1.137.851	1.273.293
	Subtotal	1.137.851	1.273.293
Activos por impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	330.988	735.535
	Subtotal	330.988	735.535

Clases de activos no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Otros activos financieros, no corrientes	Dólares estadounidenses	-	11.564.671
	Subtotal	-	11.564.671
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos no reajustables	112.083	111.993
	Subtotal	-	111.993
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Dólares estadounidenses	118.579.249	87.657.433
	Pesos no reajustables	356.676	-
Subtotal		118.935.925	87.657.433
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	Pesos no reajustables	-	-
	Subtotal	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos no reajustables	6.107.236	7.345.218
	Subtotal	6.107.236	7.345.218
Propiedades, planta y equipo	Pesos no reajustables	29.415.903	35.549.979
	Subtotal	29.415.903	35.549.979
Activos por impuestos diferidos	Pesos no reajustables	17.250.740	6.560.217
	Subtotal	17.828.810	6.560.217

Clases de pasivos corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	Pesos reajustables	-	-
	Pesos no reajustables	602.459	2.788.140
	Dólares estadounidenses	6.226.439	45.476.501
Subtotal		6.828.898	48.264.641
Otros pasivos no financieros, corrientes	Dólares estadounidenses	953.342	1.047.404
	Subtotal	953.342	1.047.404
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólares estadounidenses	168.606	599.902
	Pesos no reajustables	13.399.775	12.056.106
	Subtotal	13.568.381	12.656.008
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	522.686	468.528
	Subtotal	522.686	468.528
Otras provisiones, corrientes	Pesos no reajustables	4.531.746	2.447.712
	Subtotal	4.531.746	2.447.712
Pasivos por Impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	-	57.580
	Subtotal	-	57.580

Clases de pasivos no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólares estadounidenses	210.196.468	160.233.578
	Pesos no reajustables	5.325.274	11.385.380
	Subtotal	215.521.742	171.618.958
Otros pasivos no financieros, no corrientes	Dólares estadounidenses	3.061.708	4.015.050
		3.061.708	4.015.050

NOTA 31 – RESULTADOS POR UNIDAD DE REAJUSTE

Los resultados por unidad de reajuste por los años 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Resultados por unidad de reajuste	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Utilidad (pérdida) por reajuste de activos y pasivos en unidad de fomento	(314.287)	(113.445)
Total resultados por unidad de reajuste	(314.287)	(113.445)

NOTA 32 – CONTINGENCIAS

32.1 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.

32.2 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.

32.3 Cauciones obtenidas de terceros

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

32.4 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. 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 15 días.
8. Saldo mínimo a mantener en la cuenta de Reserva Overhaul Account: se modificó desde seis meses de gastos a 1 mes.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas anteriormente.

32.5 Juicios

La Sociedad establece provisiones de demandas judiciales que presentan terceros afectados por daños, lesiones o fallecimiento causado por la operación.

La Sociedad al cierre de estos estados financieros consolidados presenta los siguientes juicios, los cuales se estiman de mayor relevancia:

1. Con fecha 14 de julio de 2010, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de M\$158.000, interpuesta por don Hugo Arnoldo Escobar Mellado y otros, por atropello acaecido con fecha 13 de diciembre de 2005, seguida ante el 20º 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. Dicha sentencia fue apelada por la parte demandante con fecha 14 de marzo de 2014, encontrándose pendiente dicho recurso. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
2. Con fecha 04 de agosto de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de M\$120.070, 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 M\$5.000 a título de indemnización por daño moral. Dicha sentencia fue apelada por la parte demandante con fecha 11 de marzo de 2014, encontrándose pendiente dicho recurso. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.

3. Con fecha 03 de abril de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de M\$160.000, 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. Se está a la espera que se dicte sentencia definitiva. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
4. Con fecha 29 de octubre de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de M\$50.000, interpuesta por doña Carlina Alicia Cartagena Méndez, por atropello acaecido con fecha 05 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 M\$20.000 a título de indemnización por daño moral. Dicha sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 03 de junio de 2013, encontrándose pendiente dicho recurso. Este caso no se encuentra cubierto por el seguro.
5. Con fecha 07 de mayo de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de M\$135.531, interpuesta por doña Edith Riquelme Lagos, por atropello acaecido con fecha 08 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 M\$21.131. 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.
6. Con fecha 07 de septiembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de M\$205.800, 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 dictó sentencia definitiva con fecha 09 de abril de 2014, la cual condenó a Inversiones Alsacia S.A., al pago de M\$30.000 a título de indemnización por daño moral. Dicha sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 23 de mayo de 2014, encontrándose pendiente dicho recurso. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.
7. Con fecha 21 de diciembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de M\$305.000, 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.
8. Con fecha 12 de diciembre de 2013, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de M\$461.051, 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 finalice el término probatorio. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.
9. Con fecha 11 de noviembre de 2014, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de M\$150.000, interpuesta por doña Rosa Adriana Campos Plaza, por accidente ocurrido con fecha 10 de julio de 2013, seguida ante el 16º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-14.590-2014. 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 2014, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de M\$105.000, interpuesta por doña Gabriela Ortiz de Zárate Pérez, por accidente ocurrido con fecha 02 de marzo de 2014, seguida ante el 25º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-7.397-2014. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. No obstante lo expuesto, este caso cuenta con la cobertura de una póliza de seguros.

Inversiones Alsacia S.A. y subsidiaria son 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 consolidados, 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.

Cabe hacer presente que constituye una práctica habitual que los abogados que representan a las víctimas al momento de elaborar sus pretensiones indemnizatorias consignent cuantías elevadas.

11. Con fecha 11 de abril de 2014 el Servicio de Impuestos Internos emitió la liquidación N° 35 de 2013 por M\$1.748.268, que pretende que la Sociedad pague por concepto de impuesto adicional asociado al pago de algunas comisiones a personas sin domiciliado ni residencia en Chile. Esta liquidación fue reclamada por la Sociedad antes el 2º Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. La causa se encuentra en primera instancia y no tiene definida fecha estimada de fallo.

NOTA 33 – 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 34 – SITUACION FINANCIERA

34.1 Reestructuración de la deuda originada por la emisión de bono 144-A

Inversiones Alsacia S.A., efectuó un proceso de reestructuración del bono 144-A emitido en febrero del año 2011 bajo la regulación A y regulación S de la Securities Act de 1933 de Estados Unidos de América. La Sociedad y su empresa relacionada Express de Santiago Uno S.A., garante de este bono, se acogieron al Capítulo 11 del Título 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos de América, para presentar el plan de reestructuración del saldo pendiente de pago del instrumento (US\$364.433.466). En agosto de 2014 los bonistas aprobaron el plan de reestructuración presentado. Este hecho fue ratificado por el Tribunal de Quiebra del Distrito Sur de Nueva York de los Estados Unidos el 17 de diciembre de 2014. El nuevo bono se emitió con la misma fecha y mantuvo la misma tasa de interés, un 8% anual, pero modificando cuotas y fechas de amortización. El Indenture se firmó con la misma fecha de ratificación del Tribunal de Quiebras, en el cual se mantienen los fiduciarios colaterales (Collateral Trustees): Bank of New York Mellon y Banco Santander Chile, y se agregó a los garantes originales (Express de Santiago Uno S.A., Inversiones Eco Uno S.A., y Panamerican Investments Ltd.), Camden Servicios S.P.A.

La nueva tabla de amortización se presenta a continuación:

Fecha de Vencimiento	Amortización en US\$
22-12-2014	1.000.000
22-06-2015	4.900.000
22-12-2015	2.300.000
22-06-2016	9.350.000
22-12-2016	9.350.000
22-06-2017	10.100.000
22-12-2017	10.100.000
22-06-2018	2.400.000
22-12-2018	16.900.000
31-12-2018	298.033.466
	364.433.466

Como se observa en la tabla anterior, aproximadamente el 82% de la deuda total quedó con vencimiento el 31 de diciembre de 2018. Si se logra obtener una extensión del Contrato de Concesión suscrito con el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile, la amortización de la deuda pendiente se efectuará según la tabla de amortización acordada en el Indenture del nuevo Bono.

Debido a lo expuesto anteriormente, se concluye que la posición financiera de Inversiones Alsacia S.A., en conjunto con Express de Santiago Uno S.A. quedó con una significativa baja en su carga financiera respecto del bono original, situación que se correlaciona con una generación de flujos de efectivos para dar cumplimiento a los pagos de amortización e intereses. Esta situación permitirá destinar mayores recursos a la operación del negocio y asegurar los pagos a proveedores relevantes. Es así como el servicio obligado de la deuda ascenderá aproximadamente a U\$8.200.000 anuales más los respectivos intereses devengados, valor significativamente menor al pago que le correspondería en el año 2015 (U\$67.500.000 más los respectivos intereses devengados) de no haber reestructurado la deuda.

34.2 Proyecciones de flujo de caja

La Administración de Inversiones Alsacia S.A. y Express de Santiago Uno S.A. ha preparado proyecciones financieras, tanto individuales como combinadas, asesorada por la empresa FTI, estas proyecciones fueron presentadas a los bonistas en el proceso de reestructuración de la deuda. En base a estas proyecciones se estructuró la nueva tabla de amortización del bono, de acuerdo a las mencionadas proyecciones se estima un EBITDA anual que fluctuaría entre US\$66.000.000 y US\$79.000.000 durante los años 2015 y 2018.

34.3 Resultados 2014

Respecto a los resultados obtenidos en el año 2014 destacamos lo siguiente:

- a) La ganancia bruta aumentó en un 59,6% respecto del año 2013.
- b) Los ingresos aumentaron en un 14,6% respecto del año 2013, principalmente por el aumento de precio por pasajero transportado, el que se vio incrementado en \$17 a partir del 16 de enero de 2014.
- c) La diferencia de cambio impactó negativa y significativamente el resultado integral de la Sociedad, M\$13.165.650 y M\$6.335.714 para los años 2014 y 2013, respectivamente, a causa del aumento del tipo de cambio del dólar sobre los pasivos financieros. Se espera que para el año 2015 la fluctuación del tipo de cambio del dólar no genere un efecto relevante en los resultados de la Sociedad, principalmente por la contratación de un derivado de cobertura de riesgo de tipo de cambio en el año 2015.

Como se desprende de los estados financieros consolidados de Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014, el Grupo presenta patrimonio negativo por M\$45.626.803, capital de trabajo negativo por M\$8.671.759 (sin considerar los saldos por cobrar y pagar entre empresas relacionadas) y pérdida del ejercicio por M\$19.211.951. Sin embargo, a pesar de los números expuestos se espera una mejora en los indicadores y desempeño económico y financiero, de acuerdo a lo señalado en Nota 34.1 y 34.2

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 ciertas obligaciones producto de la deuda que emana del bono.

NOTA 35 – MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADA)

Inversiones Alsacia S.A., y subsidiaria 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 2014 es el siguiente:

Sociedad	Inversiones Alsacia S.A.
Reconocimiento contable	Costo de venta
Monto desembolsado en el ejercicio 2014	M\$171.059
Concepto del desembolso	Retiro de aceites y aguas por lavado de buses

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

NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha contratado instrumentos derivados con el Bank of America Merrill Lynch para cobertura de riesgo de tipo de cambio del dólar estadounidense frente a la obligación del bono 144-A. El monto del notional fue US\$70.768.698 cuyo vencimiento es el 22 de diciembre de 2018.

Durante el año 2015 y hasta la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad ha sido notificada de una serie de juicios en su contra, relacionados principalmente con distintas materias tanto laborales como civiles. A la fecha la Sociedad se encuentra evaluando la procedencia de dichas reclamaciones para evaluar su posible impacto; al 31 de diciembre de 2014, dado el estado de dichas notificaciones, la Sociedad no ha realizado provisión alguna por estos conceptos. En particular, con fechas 27 de enero y 10 de febrero, ambos de 2015, la Sociedad ha sido notificada de dos demandas presentadas por el Sindicato de Trabajadores de la empresa Alsacia, en adelante SIMTAL. En la primera de ellas se demanda el pago de bonos provenientes de una negociación colectiva antigua (año 2007), los cuales fueron dejados sin efecto y reemplazados por posteriores instrumentos colectivos suscritos los años 2010 y 2012, por lo que carece de fundamento y no reviste riesgo para la Sociedad; la segunda de las demandas se refiere al pago de compensaciones por feriados supuestamente no otorgados, la cual se basa en supuestos discutibles por la Sociedad, estimándose que la defensa legal que se presente logrará desacreditar dichos supuestos, con lo que esta demanda supone un riesgo menor de tener una sentencia en contra.

Con fecha 30 de marzo de 2015 se suscribió el addendum entre la Sociedad y la Dirección de Transporte Público Metropolitano (DTPM), en el cual se acuerda el pago de la parte no disputada del ajuste de precio por pasajero transportado (PPT), quedando aún en disputa la parte que debe dirimir el Panel de Expertos, y que se señala en Nota 9.

Entre el 1 de enero de 2015 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.