

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores Ltda.  
RUT Auditores : 83.110.800-2  
Member of Grant Thornton International

## Informe de los auditores independientes

A los señores Presidentes, Directores y Accionistas de:  
Buses Vule S.A.

**Surlatina Auditores Ltda.**  
Nacional office  
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18  
Santiago  
Chile  
T +56 2 651 3000  
F +56 2 651 3033  
E gtchile@gtchile.cl  
www.gtchile.cl

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Buses Vule S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 01 de enero de 2010 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes Notas), es responsabilidad de la administración de Buses Vule S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Buses Vule S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 01 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Santiago, Chile  
28 de marzo de 2012



Jaime Goñi Garrido - Socio  
Rut: 9.766.005-0



**Directorio**

**Presidente** : Juan Pinto Zamorano  
**Vicepresidente** : José Pinto Zamorano  
**Directores** : Carlos González Cáceres  
 José Meza Oviedo  
 Hugo Villalobos Araya

**Gerente General** : Simón Dosque San Martín

**BUSES VULE S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31/12/2011**

<b>Estados de Situación Financiera Clasificados</b>	<b>NOTAS</b>	<b>31-12-2011</b> M\$	<b>31-12-2010</b> M\$	<b>01-01-2010</b> M\$
<b>Activos</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.088.404	272.560	715.249
Otros activos financieros, corrientes	8	2.827.679	3.942.667	5.029.990
Otros activos no financieros, corrientes	9	645.959	775.965	895.130
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	2.407.804	1.480.282	619.502
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	0	0	9.042
Activos por impuestos corrientes	12	3.899.953	3.895.291	3.616.039
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>10.869.799</b>	<b>10.366.765</b>	<b>10.884.952</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos no financieros, no corrientes	9	118.260	322.883	600
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	28.402	18.592	10.574
Propiedades, planta y equipo	14	36.010.411	36.554.875	37.729.438
Activos por impuestos diferidos	16	1.495.672	518.166	24.559
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>37.652.745</b>	<b>37.414.516</b>	<b>37.765.171</b>
<b>Total de activos</b>		<b>48.522.544</b>	<b>47.781.281</b>	<b>48.650.123</b>
<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>				
	<b>NOTAS</b>	<b>31-12-2011</b> M\$	<b>31-12-2010</b> M\$	<b>01-01-2010</b> M\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>				
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	17	5.071.513	4.477.515	2.714.414
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.950.572	1.366.729	1.133.393
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	976.951	1.185.633	116.437
Otras provisiones a corto plazo	19	0	0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	12	0	0	16.944
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	218.842	175.095	11.283
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>8.217.878</b>	<b>7.204.972</b>	<b>3.992.471</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>8.217.878</b>	<b>7.204.972</b>	<b>3.992.471</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	31.968.675	31.086.417	38.146.138
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.517.505	870.287	2.957
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	766.529	436.674	133.183
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>34.252.709</b>	<b>32.393.378</b>	<b>38.282.278</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>42.470.587</b>	<b>39.598.350</b>	<b>42.274.749</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	21	6.454.993	6.454.993	6.297.554
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	(124.190)	2.006.784	199.227
Otras reservas	21	(278.846)	(278.846)	(121.407)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>6.051.957</b>	<b>8.182.931</b>	<b>6.375.374</b>
Participaciones no controladoras		0	0	0
<b>Patrimonio total</b>		<b>6.051.957</b>	<b>8.182.931</b>	<b>6.375.374</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>48.522.544</b>	<b>47.781.281</b>	<b>48.650.123</b>

Estados de Resultados por Función	NOTAS	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	22	32.548.536	30.321.349
Costo de ventas	22	(27.959.609)	(27.563.894)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>4.588.927</b>	<b>2.757.455</b>
Otros ingresos, por función		148.903	37.460
Gasto de administración	22	(1.686.293)	(1.144.125)
Otros gastos, por función		(3.268)	(5.804)
Ingresos financieros		78.736	55.020
Costos financieros		(2.261.345)	(2.136.861)
Diferencias de cambio		(3.344.754)	2.621.890
Resultado por unidades de reajuste		17.831	37.803
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(2.461.263)</b>	<b>2.222.838</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		330.288	(355.280)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(2.130.975)</b>	<b>1.867.558</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(2.130.975)</b>	<b>1.867.558</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(2.130.975)	1.867.558
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(2.130.975)</b>	<b>1.867.558</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(7,10)	6,23
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,00	0,00
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>(7,10)</b>	<b>6,23</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(7,10)	6,23
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,00	0,00
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>(7,10)</b>	<b>6,23</b>

Estados de Resultados Integrales	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	(2.130.975)	1.867.558
<b>Otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(2.130.975)	1.867.558
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
<b>Resultado integral total</b>	<b>(2.130.975)</b>	<b>1.867.558</b>

Estados de Flujos de Efectivo, Método Indirecto	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	(2.130.975)	1.867.558
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(5.662)	(446.012)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(266.270)	(317.425)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	510.918	233.335
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	1.437.293	(343.935)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.890.833	2.918.544
Ajustes por provisiones	0	0
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	1.782.250	(5.134.364)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>4.218.387</b>	<b>(1.222.299)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10.000	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.357.825)	(2.326.890)
Cobros a entidades relacionadas	0	9.395
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.314.000	2.735.636
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.033.825)</b>	<b>418.141</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.177.257	71.510
Préstamos de entidades relacionadas	0	349.959
Pagos de préstamos	(4.337.294)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(208.681)	0
Dividendos pagados	0	(60.000)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(2.368.718)</b>	<b>361.469</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>815.844</b>	<b>(442.689)</b>
<b>Efectos de variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>815.844</b>	<b>(442.689)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	272.560	715.249
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.088.404</b>	<b>272.560</b>

Estados de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011</b>	<b>6.454.993</b>	<b>(278.846)</b>	<b>2.006.784</b>	<b>8.182.931</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>6.454.993</b>	<b>(278.846)</b>	<b>2.006.784</b>	<b>8.182.931</b>
Cambios en patrimonio				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia (pérdida)			(2.130.975)	(2.130.975)
Otro resultado integral		0		0
<b>Resultado integral</b>				<b>(2.130.975)</b>
Emisión de patrimonio	0		0	0
Dividendos			0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	1	1
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0		0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			0	0
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.130.975)</b>	<b>(2.130.975)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2011</b>	<b>6.454.993</b>	<b>(278.846)</b>	<b>(124.190)</b>	<b>6.051.957</b>

Estados de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010</b>	<b>6.297.554</b>	<b>(121.407)</b>	<b>199.227</b>	<b>6.375.374</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>6.297.554</b>	<b>(121.407)</b>	<b>199.227</b>	<b>6.375.374</b>
Cambios en patrimonio				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia (pérdida)			1.867.558	1.867.558
Otro resultado integral		0		0
<b>Resultado integral</b>				<b>1.867.558</b>
Emisión de patrimonio	0		0	0
Dividendos			(60.001)	(60.001)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	157.439	(157.439)	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0		0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			0	0
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>157.439</b>	<b>(157.439)</b>	<b>1.807.557</b>	<b>1.807.557</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2010</b>	<b>6.454.993</b>	<b>(278.846)</b>	<b>2.006.784</b>	<b>8.182.931</b>

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **1. Información general de la Sociedad.**

Buses Vule S.A. (en adelante, la “Sociedad”), se constituyó en Chile en el año 2009 como una sociedad anónima cerrada, estando sujeta a la actual Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores.

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 11 de Septiembre de 2009, ante la notario Público doña María Soledad Santos Muñoz, bajo la denominación de Buses Vule S.A. Su legalización se publicó en el Diario Oficial de fecha 21 de Septiembre de 2009, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 44216, número 30560 del año 2009

La propiedad de Buses Vule S.A. al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

<b>Accionistas</b>	<b>RUT</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>
Inmobiliaria e Inversiones Mejores Tiempos Limitada	76.016.744-4	110.119	36,70%
Inversiones Pie de Monte Limitada	76.032.256-3	54.860	18,29%
Transportes y Comercial Santa Ale Limitada	76.883.010-K	50.100	16,70%
Servicios Curitiba Limitada	76.031.095-6	49.200	16,40%
Transportes y Comercial los Halcones de Tulahuen S.A.	96.968.590-6	12.300	4,10%
José Agustín Moreno Parra	3.510.475-5	8.400	2,80%
Sociedad Comercializadora Belén Limitada	76.232.970-0	4.857	1,62%
Transportes Tobalaba Maipú S.A.	96.620.080-4	4.800	1,60%
Empresa de Transporte e Inversiones la Paloma S.A.	76.519.040-1	1.800	0,60%
Inversiones el Totoral Limitada	76.087.045-5	1.371	0,46%
Comercializadora e Importadora G y T Hermanos Limitada	76.974.100-3	1.115	0,37%
Transportes Buses Chile S.A.	78.176.220-2	1.078	0,36%
<b>Totales</b>		<b>300.000</b>	<b>100%</b>

La Sociedad no tiene un controlador, en los términos establecidos por el Título XV de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores.

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Avenida Libertador Bernardo O’Higgins N° 1948, comuna de Santiago.

El marco regulatorio de la sociedad está dado por las Leyes N° 18.045 y 18.046 sobre Mercado de Valores y Sociedades Anónimas, respectivamente, mientras que su marco específico está compuesto por los siguientes instrumentos (durante el periodo reportado en los presentes estados financieros):

- Bases de Licitación Pública de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago para la prestación de Servicios Urbanos de Transporte Público Remunerado de Pasajeros Mediante Buses, aprobadas por resolución N° 15 de 2008, y modificaciones según Resoluciones N° 37 y 106, ambas del 2009, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.
- Contratos 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, celebrados con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, adjudicada a la Sociedad. (Unidad de Negocio Troncal N° 3)

Lo anterior es válido mientras no sea totalmente tramitado el acto administrativo que aprueba el nuevo marco específico que esta dado por:

- Contrato Ad Referendum de Concesión de Uso de Vías para la prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de pasajeros mediante buses, celebrados entre el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y Buses Vule S.A. el 7 de Septiembre de 2011.

El nuevo contrato de concesión comenzará a regir a partir de que se encuentre totalmente tramitado el acto administrativo que lo apruebe (según última información obtenida, la fecha sería el 1° de Abril de 2012), sin perjuicio de ello, la concesión se extenderá hasta el 24 de noviembre de 2021, salvo que este plazo varíe por los mecanismos contemplados en el contrato.

El área de influencia de la Sociedad se encuentra en la explotación comercial del contrato de concesión de uso de vías, que posee Buses Vule S.A, el cual involucra las Unidades de Negocio del Tipo Troncal N° 3, del denominado Plan Transantiago.

La mencionada Unidad de Negocio Troncal N° 3 comprende a las comunas de San Bernardo, Independencia, Cerro Navia, Lo Prado, Quilicura, Quinta Normal y Pudahuel.

A éstas, se le adicionan las comunas de las Zonas Alimentadoras que pasan a ser operadas en el marco del nuevo contrato por Buses Vule S.A., éstas son las comunas de Estación Central, Cerrillos y Maipú pertenecientes a la Zona I; las comunas de Pedro Aguirre Cerda, San Joaquín, San Miguel y Lo Espejo de la Zona H; y las comunas de La Florida y La Granja de la Zona E.

El giro de la Sociedad corresponde a transporte público profesional, moderno e integrado con el resto de los actores del Transantiago, como lo son el METRO de Santiago, el resto de concesionarios de vías y el Administrador Financiero de Transantiago, ente encargado de la recaudación y administración de dineros generados por el sistema de tarifa integrada.

Respecto a los principales riesgos de la Sociedad, se pueden consignar los siguientes:

- La Sociedad participa en un mercado regulado por la autoridad política, quien en último término establece unilateralmente variables que afectan operaciones de la Sociedad, como es la tarifa del servicio de transporte que presta.
- La Sociedad es remunerada por los servicios de transporte concesionado que presta, viéndose afectada por los denominados Índices de Cumplimiento de Programas de Operaciones de la Sociedad, lo cual proporciona un riesgo de incumplimiento de los estándares establecidos contractualmente con la Autoridad, y eso disminuiría ingresos de la Sociedad.
- La Sociedad presenta un riesgo asociado con la responsabilidad civil que se deriva de hechos ocurridos por accidentes de tránsito donde participen vehículos o trabajadores de la Sociedad, ante lo cual la Sociedad contrata seguros.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cuenta con una dotación de 1.254 trabajadores.

## **2. Resumen de las principales políticas contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011.

### **Bases de preparación.**

Los estados financieros de la Sociedad por el período terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

En la preparación de estos estados financieros la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que están vigentes a la fecha de su preparación, lo que representa la primera adopción integral explícita y sin restricciones de las normas internacionales por parte de la Sociedad.

Los estados financieros oficiales de la Sociedad del año 2010 se prepararon bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, siendo aprobados en Junta de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011.

La fecha de transición a NIIF de la Sociedad es el 01 de enero de 2010.

La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al determinar sus saldos iniciales bajo NIIF.

De acuerdo a NIIF 1, para preparar los presentes estados financieros se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas acogidas por el Directorio a la aplicación retroactiva de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre “Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables” se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico, salvo algunos instrumentos financieros que se registran a valores razonables y a costo amortizado.

### **Bases de presentación.**

Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, sin decimales, por ser ésta la moneda de presentación de la Sociedad.

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función y el estado de flujo de efectivo por el método indirecto.

Los Estados de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2011 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de Diciembre y 01 de enero de 2010.

Los Estados de Resultados por Función, Integrales, Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo muestran los movimientos de los años 2011 y 2010.

### **Moneda Funcional y de presentación**

Los importes incluidos en el estado financiero de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Sociedad es pesos chilenos, siendo esta moneda no hiper-inflacionaria durante el período reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, sin decimales. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

### **Información financiera por segmentos operativos**

La Sociedad posee un único giro asociado a su objeto social.

### **Transacciones en moneda extranjera y en unidades reajustables**

Las transacciones en monedas extranjeras y en unidades reajustables se convierten al valor de paridad de la moneda extranjera o a las unidades reajustables vigentes en las fechas de las transacciones.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones se muestran en el estado de resultados bajo los ítem diferencias de cambio o resultados por unidades reajustables, según corresponda.

A continuación se indican valores utilizados en la conversión de partidas, a las fechas que se indican:

<b>Conversiones a pesos chilenos</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Dólares estadounidenses	519,20	468,01	507,10
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55	20.942,88

### **Efectivo y equivalentes al efectivo**

La Sociedad considera 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.

En los períodos reportados, la Sociedad sólo mantenía importes en caja y en cuentas corrientes bancarias.

Las Líneas de sobregiros bancarias que podrían ser utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el pasivo corriente.

### **Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías, basado en NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros 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 de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero clasificado inicialmente en la categoría de activo financiero a valor razonable con cambio en resultados no puede ser reclasificado a las otras categorías.

### **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 ser vendido en el corto plazo.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes, pudiendo presentarse en el ítem efectivo y equivalentes al efectivo si cumple con todos los requisitos para tal efecto y la Sociedad opta por dicha clasificación.

### **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 y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Sociedad vende 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 disponibles para la venta 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.

### **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.

Se incluyen en activos corrientes aquellos activos con vencimientos de hasta 12 meses desde de la fecha del balance. Aquellos activos con vencimientos superiores se muestran en activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance.

#### **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados 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 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Los cambios en la valorización se reconocen en patrimonio hasta que los activos financieros sean enajenados, ocasión en que se deben reconocer en resultados aquellos resultados acumulados en patrimonio.

#### **Deterioro de valor de activos financieros**

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

#### **Deudores comerciales**

Las cuentas comerciales se reconocen como activo cuando la Sociedad genera su derecho de cobro, en base a los criterios de reconocimiento de ingresos.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. En la aplicación del interés efectivo se aplica materialidad (considerando montos y plazos).

Dado el período de liquidación y pago que realiza el Administrador Financiero del Transantiago (AFT), por el servicio de transporte de pasajeros prestado a Transantiago, vale decir, liquidación quincenal y pago desfasado entre 10 y 15 días, se produce a cierre de mes un saldo por cobrar en deudores por venta equivalente al servicio prestado en la segunda quincena de cada mes.

La Sociedad no constituye importe por deterioro de valor de cuentas por cobrar, por estimar que todos los importes son efectivamente cobrables.

#### **Activos intangibles**

La Sociedad mantiene como intangibles licencias de software.

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los software activados corresponden a:

- Programa integrado de gestión Softland ERP, adquirido en el mes de octubre del año 2009, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 46 meses al 31 de diciembre de 2011.
- Licencias Full Office con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 70 meses al 31 de diciembre de 2011.

### **Propiedades, planta y equipos (PPE)**

Terrenos, construcciones y obras de infraestructura se emplean en el giro de la Sociedad.

Repuestos estratégicos cuando representen una parte significativa del activo a atender y sean de una baja rotación se clasifican como PPE, depreciándose en la misma vida útil del activo principal.

Las incorporaciones de propiedades, planta y equipos se contabilizan al costo de adquisición.

Forman el costo de adquisición todas aquellas erogaciones necesarias para que la PPE quede en condiciones de cumplir con el fin de su compra.

Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

El costo financiero asumido durante el período de construcción de una PPE se activa. A partir de la fecha en que queda en condiciones de entrar en operaciones, todo costo financiero se reconoce en resultados.

Para los saldos de apertura a la fecha de transición NIIF (cifras al 1 de enero de 2010), la Sociedad opta por acoger la exención opcional de utilizar los importes netos revalorizados con normas anteriores a dicha fecha (como costos atribuidos).

Los elementos de PPE, salvo terrenos y obras en curso, se valorizan posteriormente por su costo inicial y/o costo atribuido, según corresponda, menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

Los terrenos y obras en curso se valorizan por su costo inicial y/o costos atribuidos, según corresponda, netos de pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

De lo anterior, la Sociedad opta por seguir utilizando el costo para valorizar su PPE, bajo NIC 16.

Costos posteriores de un elemento de PPE se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable y sea material. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del periodo en que se incurre.

Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

Los buses de transporte de pasajeros se deprecian en base a kilómetro recorridos, siendo la vida útil para cada bus de 1.000.000 de kilómetros y con un valor residual de M\$ 1.000.-

Los demás elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian según el siguiente detalle:

<b>Principales tipos de activos fijos</b>	<b>Rango de Años vida útil</b>
Terrenos	n/a
Propiedades	48 años
Instalaciones	9 a 11 años
Vehículos livianos	5 a 7 años
Máquinas y Equipos	4 a 6 años
Equipos computacionales	4 a 6 años
Muebles y Útiles	3 a 5 años

La depreciación de los demás activos fijos se calcula usando el método lineal.

Las vidas útiles y valores residuales se han determinado utilizando criterios técnicos.

El siguiente cuadro muestra el rango de vidas útiles para los principales tipos de propiedad, planta y equipos:

El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

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

#### **Pérdidas por deterioro de valor de los activos no corrientes**

Los terrenos y las obras en desarrollo se someten a test de pérdidas por deterioro de valor.

Los otros activos no corrientes sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Sociedad indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio). El importe recuperable es el mayor valor entre el valor neto realizable y el valor de uso.

Para los efectos de aplicar la NIC 36, la Sociedad sólo dispone de una unidad generadora de efectivo (UGE), propia del giro.

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro anterior se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

### **Otros préstamos de terceros**

Los préstamos de terceros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos de terceros se valorizan por su costo amortizado.

Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

En la aplicación de la tasa de interés efectiva se aplica materialidad (considerando montos y plazos).

Los préstamos de terceros, en general, se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

### **Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

En la preparación de los presentes estados financieros se considera los alcances normativos introducidos por la Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial de fecha 31 de julio de 2010, y que se relaciona a las tasas de impuesto a la renta de primera categoría aplicables a las empresas. En particular, se incrementa temporalmente de la actual tasa del 17% al 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

## **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Siendo probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y
- Que el importe se ha estimado de forma fiable.

La principal provisión dice relación con la provisión de vacaciones de personal.

## **Provisión de indemnizaciones por años de servicios**

La Sociedad constituye los pasivos necesarios para indemnizar a sus trabajadores, tras considerar los siguientes elementos:

- La Sociedad opera un contrato de concesión de transporte público, el cual vence en el mes de noviembre del año 2021.
- La Sociedad muestra una permanencia promedio de sus trabajadores no despreciable, lo que unido a la necesidad de mantener una estructura de personal permanente hasta la fecha de la concesión, hace altamente probable el pago de indemnizaciones de sus trabajadores a la fecha de término de la concesión.
- La legislación chilena obliga a la Sociedad a indemnizar a sus trabajadores cuando el término del contrato de trabajo sean por causas atribuibles al empleador, como sería el caso del término del contrato de concesión.

Las obligaciones con el personal y los cargos a resultados se determinan en base a un cálculo actuarial, considerando factores tales como tasa estimada de crecimiento de los sueldos, rotación, tasa de descuento, entre otros factores.

El cálculo actuarial fue realizado por personal independiente.

## **Distribución de dividendos**

Según lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

La Sociedad se encuentra en una etapa de iniciación de la concesión, por lo cual los accionistas han optado por no repartir dividendos, salvo por la vía de excepciones como ocurrió en el año 2010.

## **Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

## **Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe 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 que generan ingresos a la Sociedad.

Ingresos por venta de servicios se producen cuando ellos efectivamente se prestan.

En general, los ingresos se presentan netos de rebajas y descuentos y del impuesto sobre el valor añadido, si este impuesto resulta ser recuperable para la Sociedad.

Los ingresos de la explotación de la Sociedad equivalen al transporte público de pasajeros.

## **Arrendamientos**

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de los activos fijos arrendados o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos. Como contraparte, la Sociedad reconoce una obligación.

Las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencia se reconoce en gastos como un costo financiero.

Los activos en arrendamientos financieros no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

La depreciación de estos activos es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los elementos de propiedad, planta y equipos propios.

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamiento operacional.

Los gastos por arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el periodo de realización del contrato de arrendamiento y sobre base devengada.

## **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 el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar del uso continuado.

## **Medio ambiente**

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

### Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para
<p><b>Enmienda a NIC 32: <u>Clasificación de las emisiones de derechos.</u></b></p> <p>Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.
<p><b>CINIIF 19: <u>Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio.</u></b></p> <p>Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una “contraprestación pagada”. Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
<p><b>NIC 24 Revisada: <u>Revelaciones de partes relacionadas.</u></b></p> <p>Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influida significativamente por el Estado.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
<p><b>Enmienda a CINIIF 14: <u>Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.</u></b></p> <p>Se elimina cierta consecuencia no deseada, derivada del tratamiento de los pagos anticipados de las aportaciones futuras, en algunas circunstancias en que existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por prestaciones definidas.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
<p><b><u>Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010).</u></b></p> <p>Afecta a las normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34 y CINIIF 13.</p>	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para La Sociedad. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

### Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p><b>Enmienda a NIIF 7: <u>Instrumentos financieros: Información a revelar.</u></b></p> <p>Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
<p><b>Enmienda a NIC 12: <u>Impuestos a las ganancias.</u></b></p> <p>Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedades de Inversión”.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.
<p><b>Enmienda a NIC 1: <u>Presentación de estados financieros.</u></b></p> <p>Modifica aspectos de presentación de los componentes de los “Otros resultados</p>	

integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
<b>NIIF 10: <u>Estados financieros consolidados.</u></b>  Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 11: <u>Acuerdos conjuntos.</u></b>  Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 12: <u>Revelaciones de participaciones en otras entidades.</u></b>  Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 13: <u>Medición del valor razonable.</u></b>  Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<b>Nueva NIC 27:</b> <b><u>Estados financieros separados.</u></b>  Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<b>Nueva NIC 28:</b> <b><u>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</u></b>  Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<b>Enmienda a NIIF 7:</b> <b><u>Instrumentos financieros: Información a revelar.</u></b>  Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<b>Enmienda a NIC19:</b> <b><u>Beneficios a los empleados.</u></b>  Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<b>Enmienda a NIC 32:</b> <b><u>Instrumentos financieros: Presentación.</u></b>  Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
<b>NIIF 9:</b> <b><u>Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.</u></b>  Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.

“Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	
---	--

La Administración estima que las Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### **3. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros anuales de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Sociedad ha aplicado la NIIF 1 al preparar los presentes estados financieros.

- La fecha de transición de la Sociedad a las NIIF es el 01 de enero de 2010. La Sociedad presenta su balance inicial bajo NIIF a dicha fecha.
- La fecha de adopción de las NIIF de la Sociedad es el 01 de enero de 2011.

Para elaborar los presentes estados financieros se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que postula NIIF 1.

#### **Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF que la Sociedad opta por acoger**

La Sociedad ha optado por las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF:

##### **- Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

Propiedad, planta y equipo se miden a su valor de adquisición más revalorizaciones acumuladas a la fecha de la transición.

##### **- Arrendamientos**

Se han considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición para los efectos de determinar la presencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

#### **Apertura de saldos de activos y pasivos a la fecha de transición**

Excepto por las exenciones opcionales acogidas y las excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF, en la apertura de saldos de activos y pasivos a la fecha de transición:

- Se contabilizan todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento sea requerido por las NIIF.
- No se incluyen los activos y pasivos reconocidos de acuerdo con los principios contables anteriores y que no puedan ser registrados de acuerdo con NIIF.
- Los activos, pasivos y elementos del patrimonio se clasifican de acuerdo con NIIF, independientemente de cómo estuvieran registrados con los principios contables anteriores.
- Todos los activos y pasivos se valorizan en el marco de las NIIF.

Las diferencias resultantes en la valorización neta de activos y pasivos se registran en patrimonio.

Los Estados Financieros completos de Buses Vule S.A se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de su portal Internet [www.svs.cl](http://www.svs.cl)