

DIRECTORIO

Presidente: Carlos Ríos Velilla

Gerente General: Vlamir Domic Cárdenas

Directores: Rubén Ríos Velilla
Heriberto Urzúa Sánchez
Luís Videla Berguecio
Laurence Golborne Riveros

INVERSIONES ALSACIA S.A
Inscripción en el Registro de Valores N° 883

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en miles de pesos)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

Activos	2009	2008
Total Activos Circulantes	19.663.321	17.262.715
Total Activos Fijos	60.799.776	66.573.996
Total Otros Activos	20.918.580	24.303.731
Total Activos	101.381.677	108.140.442

Pasivos y Patrimonio	2009	2008
Total Pasivos Circulantes	34.380.504	29.549.668
Total Pasivos Largo Plazo	62.279.645	80.434.057
Interés Minoritario	-	-
Total Patrimonio	4.721.528	(1.843.283)
Total Pasivos y Patrimonio	101.381.677	108.140.442

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

Estados de Resultados	2009	2008
Resultado de Explotación	(184.230)	9.348.415
Resultado Fuera de Explotación	8.739.469	(15.971.604)
Resultado antes de impuesto a la Renta	8.555.239	(6.623.189)
Impuesto a la Renta	(1.990.428)	1.083.969
Interés Minoritario	-	-
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	6.564.811	(5.539.220)

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

Estados de Flujo de Efectivo – Directo	2009	2008
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	21.061.408	12.662.680
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	(2.321.312)	8.038.273
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(15.168.867)	(20.771.878)
Flujo Neto del Ejercicio	3.571.229	(70.925)
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(7.346)	28.916
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	3.563.883	(42.009)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	312.005	354.014
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	3.875.888	312.005

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

Nota 1: Inscripción en el Registro de Valores

Inscripción en el Registro de Valores:

Inversiones Alsacia S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nro. 883 con fecha 27 de enero de 2005 y está sujeta a la fiscalización de esa Superintendencia.

Constitución y operaciones:

Inversiones Alsacia S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública el 27 de noviembre de 2004, siendo su actividad principal la prestación de servicios de transporte público de pasajeros en las vías licitadas de la Región Metropolitana y cualquier actividad conexas al objeto social.

En Junta de Accionistas de fecha 9 de diciembre de 2004, se acordó ampliar el objeto social en actividades de publicidad estática y dinámica, a través de la explotación de zonas para publicidad en buses y otros servicios relacionados con su actividad principal.

Con fecha 23 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 implica la operación de 533 buses al inicio de la etapa de transición y que alcanza la misma cantidad al inicio de la etapa de régimen (febrero de 2007).

Nota 2: Criterios Contables Aplicados

a) Ejercicio contable:

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y de 2008.

b) Bases de preparación:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de presentación:

Para fines comparativos los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y sus correspondientes notas, se muestran actualizados extracontablemente en un -2,3%.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 incluyen ciertas reclasificaciones, para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en 2009.

d) Corrección monetaria:

Los estados financieros consolidados han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en cada ejercicio. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación del -2,3% para el año 2009 (8,9% en 2008).

El efecto de la corrección monetaria correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, se ha reconocido en resultados.

e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento se valorizan al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio; los efectos se han reconocidos directamente en resultados. Los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	2009	2008
	\$	\$
Dólar estadounidense	507,10	636,45
Unidad de fomento	20.942,88	21.452,57

f) Depósitos a plazo:

Las inversiones en depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión inicial más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Estos se presentan en el rubro otros activos circulantes.

g) Valores negociables:

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos, se presentan valorizadas al valor que tenía cada cuota al cierre del ejercicio.

h) Estimación de deudores incobrables:

La estimación de deudores incobrables ha sido determinada de acuerdo con los antecedentes de morosidad de los saldos y las regulaciones vigentes. Al cierre de los estados financieros, se presentan rebajando los saldos que las originaron.

i) Existencias:

Las existencias de combustible se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente, dichos valores no exceden su valor de realización.

Los repuestos y materiales destinados para la mantención de los buses se presentan en el rubro otros activos fijos.

j) Gastos pagados por anticipado:

Bajo este rubro se incluye el costo por los seguros contratados que se amortizan en función del período de cobertura.

k) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo corresponden principalmente a Buses para el transporte público de pasajeros y se valorizan a su costo de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye todos los gastos incurridos hasta la fecha en que dichos bienes se encuentren disponibles para ser utilizados. Los demás bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregidos monetariamente.

Los desembolsos por la adquisición de paquetes de software computacional se registran a su costo de adquisición corregido monetariamente y se amortizan en un ejercicio de tres años.

Los bienes en leasing se encuentran activados en el rubro activo fijo de la Compañía, las obligaciones se encuentran contabilizadas en acreedores varios de corto y largo plazo.

La sociedad ha realizado una provisión de mantenimiento asociado a los buses.

l) Depreciación de activo fijo:

La depreciación del ejercicio ha sido calculada de acuerdo al método lineal, considerando la vida útil técnica estimada remanente de los respectivos bienes.

Durante el tercer trimestre del año 2008, la Sociedad realizó un estudio técnico de sus Buses con la finalidad de determinar el deterioro al cual han estado expuesto dadas las actuales condiciones de funcionamiento de estos. De acuerdo con dicho estudio, se efectuó una revisión de los años de vida útil remanente de los buses determinándose una reducción de la vida útil desde los 13 años originales determinados de acuerdo al ejercicio de duración del contrato de concesión a 9 años.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad registró un mayor cargo a resultados de M\$1.866.815 (histórico) por concepto del ajuste de los años de vida útil de los Buses que conforman sus activos. De acuerdo al análisis efectuado por la Sociedad, el cambio en la vida útil implicará un cargo en resultados futuros a contar del 2009 de M\$2.309.741 anual.

m) Activos en leasing:

Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como adquisición de activo fijo, reconociendo la suma de las cuotas de arriendo como un pasivo y los intereses sobre la base de lo devengado. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, no puede disponerse libremente de ellos.

n) Inversiones en empresas relacionadas:

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan a su valor patrimonial proporcional determinado al cierre de cada ejercicio.

La participación proporcional en los resultados, correspondientes al ejercicio de tenencia, se reconoce en el estado de resultados en base devengada.

o) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la Sociedad no ha constituido provisión para impuesto a la renta de Primera Categoría, por presentar base imponible negativa en los respectivos ejercicios.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular número 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y tributario.

p) Vacaciones del personal:

Las vacaciones del personal se registran sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

q) Ingresos de la explotación:

El 10 de febrero de 2007 comenzó el ejercicio de régimen, desde esta fecha los ingresos se calculan de acuerdo al contrato de concesión licitado, esto es, precio por pasajero transportado (PPT) por la demanda ajustada, según el contrato de concesión firmado con el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones.

Los ingresos se reconocen de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, sobre base devengada, a la fecha de los estados financieros se han registrado provisiones por los servicios prestados y no facturados.

Los ingresos por publicidad estática y dinámica en buses se originan por el arriendo de espacio publicitario de los buses.

r) Reserva técnica operativa (RTO):

La Reserva Técnica Operativa se define como una provisión incorporada en la tarifa pagada por los usuarios, para cubrir eventuales desfases o descargos temporales entre ingresos y costos del sistema de transporte de pasajeros Transantiago. Los montos pagados y adeudados al Administrador Financiero del Transantiago (AFT) por este concepto en relación con la Unidad de Negocio Troncal Nro. 1, se registran como un activo diferido que será amortizado con cargo a los resultados de la operación, durante el ejercicio de explotación de la concesión, de acuerdo a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán de la prestación de los servicios de transporte.

s) Estado de flujos de efectivo:

La Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días. Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados.

La amortización asociada a la reserva técnica operativa y los gastos de financiamiento activados han sido clasificados como amortización de intangibles en la conciliación del flujo de efectivo.

t) Gastos de financiamiento activados:

De acuerdo al oficio ordinario Nro. 11.808 de fecha 31 de octubre de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a la Compañía a diferir y amortizar los gastos de financiamiento asociados directamente a las obligaciones bancarias relacionadas a la compra de la flota de buses, para lo cual se ha aplicado el método de distribución en base a los ingresos reales obtenidos, considerando los ingresos totales proyectados. Estos gastos se encuentran activados en el rubro Otros Activos de largo plazo.

Nota 3: Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, no se han producido cambios con respecto al ejercicio anterior en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Nota de Presentación

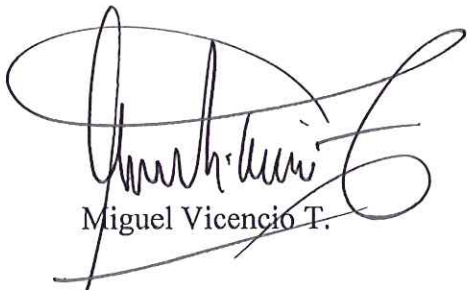
Los presentes estados financieros, se presentan en forma resumida en cumplimiento de la Norma de Carácter General 110 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debido a que los Auditores Independientes, Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda. han expresado su opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 24 de febrero de 2010.

Los estados financieros completos individuales y consolidados y sus respectivos informes emitidos por los Auditores Independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señores Accionistas y directores de
Inversiones Alsacia S.A.

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los balances generales consolidados de Inversiones Alsacia S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2009 y sus correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (no incluidos en este informe). Los estados financieros de Inversiones Alsacia S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 26 de febrero de 2009. En nuestro informe de fecha 24 de febrero de 2010, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros consolidados resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos sus aspectos significativos, con los estados financieros consolidados de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros consolidados resumidos información incompleta, estos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros consolidados auditados.



Miguel Vicencio T.

Santiago, 24 de febrero de 2010