



## BUSES VULE S.A.

### Estados Financieros Individuales PARA LOS EJERCICIOS COMERCIALES TERMINADOS AL 31.12.2010 Y 31.12.2009.

#### BALANCE:

ACTIVOS		NUMERO	31/12/2010	31/12/2009
		NOTA	M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE				
	Disponible		272.560	749.794
	Depósito a plazo			
	Valores Negociables (neto)			
	Deudores por Venta (neto)	4	1.135.344	476.837
	Doctos. por Cobrar (neto)			
	Deudores Varios (neto)	4 y 23	344.938	141489
	Documentos y Cuentas por Cobrar EE.RR.	5		9.268
	Impuestos por recuperar	24	3.895.291	3.706.440
	Gastos Pagados por Anticipado	25	775.965	917.508
	Impuestos Diferidos	6	29.766	1.966
	Otros Activos Circulantes	7	3.942.667	5.155.740
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>10.396.531</b>	<b>11.159.042</b>
ACTIVOS FIJOS				
	Terrenos	8	1.792.740	499.739
	Construcción y Obras de Infraestructura	8	320.435	47.887
	Maquinarias y Equipos	8	38.487.955	38.301.812
	Otros Activos Fijos	8	33.495	9.056
	Depreciación Acumulada (menos)	8	(3.322.824)	(172.403)
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>			<b>37.311.801</b>	<b>38.686.091</b>
OTROS ACTIVOS				
	Inversiones en empresas relacionadas			
	Inversiones en otras sociedades			
	Menor valor de inversiones			
	Mayor valor de inversiones (menos)			
	Deudores a largo plazo			
	Impuestos Diferidos a Largo Plazo	6	681.022	
	Intangibles	9	20.998	11.148
	Amortización (menos)		(2.168)	(310)
	Otros	10	322.883	615
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>1.022.735</b>	<b>11.453</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>48.731.067</b>	<b>49.856.586</b>

<b>PASIVOS</b>		<b>NUMERO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
		<b>NOTA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>				
	Obligaciones con bancos e Inst. Financ. Corto plazo			
	Obligaciones con bancos e Inst. Financ. Largo plazo - porción plazo			
	Obligaciones largo plazo con vencim. Dentro de un año		193.100	236.131
	Cuentas por Pagar	26	834.954	921.853
	Documentos por Pagar	30	28.617	
	Acreedores Varios	27	4.284.415	2.546.143
	Documentos y Cuentas por Pagar EE.RR.	5	1.185.632	119.348
	Provisiones	11	479.352	25.771
	Retenciones	28	472.575	225.668
	Impuesto a la Renta	6		17.368
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>			<b>7.478.645</b>	<b>4.092.282</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>				
	Obligaciones con bancos e Inst. Financ. Largo plazo			
	Documentos por Pagar Largo Plazo			
	Acreedores Varios Largo Plazo	29	31.086.417	39.099.791
	Documentos y Cuentas por Pagar EE.RR.Largo Plazo			
	Provisiones largo plazo	11	2.273.875	
	Impuestos Diferidos a largo plazo	6	814.232	5.312
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>			<b>34.174.524</b>	<b>39.105.103</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
	Capital pagado	12	6.454.993	6.454.993
	Utilidades retenidas	12	622.905	204.208
	Utilidades acumuladas	12	143.007	
	Utilidades del ejercicio	12	479.898	204.208
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>			<b>7.077.898</b>	<b>6.659.201</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b>48.731.067</b>	<b>49.856.586</b>

**ESTADO DE RESULTADOS:**

RUBRO		NUMERO	31/12/2010	31/12/2009
		NOTA	M\$	M\$
	Ingresos de Explotación		30.321.349	1.235.363
	Costos de Explotación (Menos)		(30.023.142)	(1.221.250)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>			<b>298.207</b>	<b>14.113</b>
	Gastos de Administración y Ventas		(1.144.125)	(210.183)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>			<b>(845.918)</b>	<b>(196.070)</b>
	Ingresos financieros		55.020	18.093
	Utilidad Inversiones Emp. Relacionadas			
	Otros Ingresos Fuera de Explotación	13	59.659	2.949
	Pérdida Inversión Empresa Relacionada			
	Amort. Menor Valor Inversiones (Menos)			
	Gastos Financieros (Menos)		(2.136.861)	(503.597)
	Otros Egresos Fuera de Explotación	13	(5.804)	
	Corrección Monetaria	14	832.194	924.540
	Diferencias de cambio	15	2.621.890	
<b>RESULTADO FUERA EXPLOTACION</b>			<b>1.426.098</b>	<b>441.985</b>
<b>RESULTADO ANTES IMPTOS. E ITEMES EXTRAORD.</b>			580.180	245.915
	Impuesto a la Renta	6	(100.282)	(41.707)
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO</b>			<b>479.898</b>	<b>204.208</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>			<b>479.898</b>	<b>204.208</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>			<b>479.898</b>	<b>204.208</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO		NUMERO NOTA	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			<b>2.705.343</b>	<b>(3.656.947)</b>
	Utilidad (Pérdida) del ejercicio		479.898	204.208
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTA FLUJO DE EFECTIVO:</b>			<b>2.449.437</b>	<b>(1.070.699)</b>
	Depreciación del ejercicio		3.152.279	172.403
	Amortización de intangibles		682.789	59.771
	Castigos y provisiones		2.711.361	11.565
	Corrección monetaria neta	19	(832.194)	(924.540)
	Diferencias de cambio neto	20	(2.621.890)	
	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(743.088)	(389.898)
	Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo		100.180	
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN:</b>			<b>(555.876)</b>	<b>(4.093.161)</b>
	Deudores por Ventas		72.288	(87.420)
	Otros Activos		(628.164)	(4.005.741)
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN):</b>			<b>331.884</b>	<b>1.302.705</b>
	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación		(70.905)	782.246
	Intereses por pagar		402.789	503.091
	Impuesto a la renta por pagar (neto)			17.368
	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL INTERES MINORITARIO				
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			<b>(2.202.584)</b>	<b>48.563.116</b>
	Colocación de acciones de pago			6.422.879
	Obtención de préstamos		62.028	321.282
	Préstamos documentados de empresas relacionadas.			
	Obtención de Otros Préstamos de empresas relacionadas.		1.069.195	133.250
	Otras fuentes de financiamiento			42.006.987
	Pago de dividendos (menos)		(60.000)	
	Pago de préstamos (menos)		(3.273.807)	(321.282)



	Pago de otros préstamos de Emp. Relac. (menos)			
	Pago de otros préstamos Emp. Relac. (menos)			
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			<b>(967.442)</b>	<b>(44.159.410)</b>
	Ventas de Activo Fijo			
	Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas.		9.042	
	Otros ingresos de inversión		2.874.157	1.284.576
	Incorporación de Activos Fijos (menos)		(1.742.168)	(38.980.981)
	Pago de intereses capitalizados (menos)		(55.020)	
	Inversiones permanentes			
	Inversión en instrumentos financieros (menos)			(6.439.835)
	Otros préstamos a empresas relacionadas			(23.170)
	Otros desembolsos de inversión (menos)		(2.053.453)	
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>			<b>(464.683)</b>	<b>746.759</b>
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			(12.561)	3.035
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>			<b>(477.234)</b>	<b>749.794</b>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			749.794	
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>			<b>272.560</b>	<b>749.794</b>

## Notas explicativas Buses Vule S.A.

### 1. Inscripción en el Registro de Valores

La sociedad Buses Vule S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 11 de septiembre de 2009, ante doña Carmen Hortensia Soza Muñoz, Notario Público Suplente de la Titular doña María Soledad Santos Muñoz, e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 44.216 Número 30.560 del año 2009, y publicado su extracto en el Diario Oficial del 21 de septiembre de 2009. Fue inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia con el número 1048, el día 20 de noviembre de 2009.

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a cancelar su inscripción número 1048 en el Registro de Valores y pasó a formar parte del Registro Especial de Entidades Informantes con el número 216, desde el día 09 de mayo de 2010.

El objeto de la sociedad es exclusivamente la prestación de servicios de transporte en las vías licitadas de la Región Metropolitana, y el desarrollo de las denominadas Actividades Conexas, que corresponden a las siguientes actividades específicas: a) Publicidad estática y dinámica; b) Venta de información relativa al funcionamiento de sus servicios; y c) Participación en Sistemas de Compensación y/o Permisos de Emisión Transables asociados al Plan de Prevención y



Descontaminación Atmosférica de la Región Metropolitana, o a otras normativas vigentes, y en transacciones de Reducciones Certificadas de Emisiones asociadas al Protocolo Kyoto, promulgado mediante Decreto número trescientos cuarenta y nueve, de dieciséis de febrero de dos mil cinco, del Ministerio de Relaciones Exteriores. Estas Actividades Conexas deben ser autorizadas previamente por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

## 2. Criterios contables aplicados

### A) Período Contable:

Los estados financieros corresponden a los periodos terminados al 31 de diciembre del año 2010 y 2009.

### B) Bases de Preparación:

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (P.C.G.A.) emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de discrepancias, se aplican las normas impartidas por ésta última.

### C) Bases de presentación:

A efectos de posibilitar una mejor comparación de las cifras mostradas en los estados financieros, los montos indicados en notas al 31 de diciembre de 2009 se presentan actualizados extracontablemente en un 2,5%.

### D) Bases de Conversión:

La actualización de los saldos en moneda extranjera y valores reajustables, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se efectuó de acuerdo con los siguientes cambios vigentes a esa fecha:

	2010	2009
	\$	\$
Dólar estadounidense (US\$)	468,01	507.10
Unidad de Fomento (U.F.)	21.455,55	20.942.88

### E) Corrección Monetaria:

Los activos y pasivos no monetarios y el capital han sido corregidos monetariamente de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (P.C.G.A.), con el objeto de reflejar en los Estados Financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en el ejercicio. Las actualizaciones fueron determinadas en base a los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

### F) Activo Fijo:

Estos bienes se presentan a su costo de adquisición más revalorizaciones legales. La depreciación del ejercicio se ha calculado sobre los valores netos revalorizados del activo fijo, de acuerdo a los años de vida útil remanente.



**G) Otros activos circulantes:**

Corresponde a depósitos a plazos endosados en garantía al Banco Internacional más los intereses devengados al cierre del ejercicio y a fondos en garantía depositados en el Banco Santander para compensar obligación de corto plazo.

**H) Estado de Flujo de efectivo:**

**H.1) Moneda del Estado de Flujo de efectivo:**

La sociedad presenta los flujos de efectivo, efectivo equivalente y las partidas de conciliaciones entre el resultado y el flujo neto de operación en moneda de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2010.

**H.2) Efectivo y efectivo equivalente:**

La sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, el saldo correspondiente a las cuentas clasificadas en el rubro Disponible.

**H.3) Actividades operacionales:**

Incluyen todas las transacciones y eventos que no están definidos como de inversión y financiamiento, principalmente los relacionados con el giro de la sociedad.

**I) Ingresos de explotación:**

Corresponden a los ingresos percibidos y devengados por servicios de transporte obtenidos y devengados por la empresa en el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y entre el 11 de septiembre y el 31 de diciembre de 2009.

**3. Cambios contables:**

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010, no ha habido cambios contables respecto del período anterior, pero sin embargo se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

## Informe de los auditores independientes

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



A los señores Presidente, Directores y Accionistas de:

### **Buses Vule S.A.**

Hemos auditado los balances generales de Buses Vule S.A., al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el período comprendido entre el 11 de septiembre y el 31 de diciembre de 2009. 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 estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 2010 y 2009 los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el período comprendido entre el 11 de septiembre y el 31 de diciembre de 2009, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como se indica en Nota 31, a partir del 1º de enero de 2011 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, Chile  
17 de febrero de 2011

Jaime Goñi Garrido  
Socio

Los Estados Financieros completos de Buses Vule S.A., así como el respectivo informe de los auditores independientes, 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)

### **DIRECTORIO:**

JUAN GABRIEL PINTO ZAMORANO	Presidente del Directorio	R.U.T. 6.350.882-9
CARLOS IGNACIO GONZALEZ CACERES	Director	R.U.T. 4.913.666-8
JOSE MANUEL PINTO ZAMORANO	Director	R.U.T. 5.551.480-1
JOSE ALBERTO MEZA OVIEDO	Director	R.U.T. 7.317.201-2
HUGO FERNANDO VILLALOBOS ARAYA	Director	R.U.T. 6.288.862-8



**GERENTES:**

SIMON DOSQUE SAN MARTIN	Gerente General	R.U.T. 5.800.674-2
CEFERINO VILLALOBOS ARAYA	Gerente de Finanzas	R.U.T. 7.258.127-K
NELSON LATORRE GOMEZ	Gerente de Operaciones	R.U.T. 6.415.500-8
HERNAN BRAVO GALDAMEZ	Gerente de Planeamiento	R.U.T. 9.764.434-9
MARCEL PINTO GONZALEZ	Gerente de Mantenimiento	R.U.T. 12.235.954-9
EUGENIO URTUBIA ROZAS	Gerente de Personas	R.U.T. 7.897.541-5
RUDY LUNA CHAVEZ	Gerente de Recursos Humanos	R.U.T. 14.417.102-0
FRANCISCO DOSQUE CONCHA	Gerente de Abastecimiento	R.U.T. 13.903.692-1
HUMBERTO GOMEZ ARRIAZA	Gerente de Informática	R.U.T. 7.256.867-2