



# INVERSIONES ALSACIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005



## Balances Generales

### Activos

|                                                       | Al 31 de Diciembre de |                   |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                                       | 2006<br>M\$           | 2005<br>M\$       |
| <b>Activo Circulante</b>                              |                       |                   |
| Disponible                                            | 152.699               | 217.866           |
| Deudores por venta (neto)                             | 7.256                 | -                 |
| Documentos por cobrar (neto)                          | 3.927.523             | 265.226           |
| Deudores varios (neto)                                | 375.354               | 299.445           |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 2.185.537             | 475.957           |
| Existencias (neto)                                    | 64.432                | 95.090            |
| Impuestos por recuperar                               | 94.366                | -                 |
| Gastos pagados por anticipado                         | 919.288               | 1.017.768         |
| Impuestos diferidos                                   | 110.434               | 39.404            |
| Otros activos circulantes                             | 6.506.385             | 1.777.785         |
| <b>Total activos circulantes</b>                      | <b>14.343.274</b>     | <b>4.188.541</b>  |
| <b>Activos Fijos</b>                                  |                       |                   |
| Terrenos                                              | 986.317               | -                 |
| Maquinarias y equipos                                 | 49.524.725            | 49.290.024        |
| Otros activos fijos                                   | 4.040.301             | 1.992.012         |
| Depreciación (menos)                                  | (5.623.148)           | (655.158)         |
| <b>Total activos fijos</b>                            | <b>48.928.195</b>     | <b>50.626.878</b> |
| <b>Otros Activos</b>                                  |                       |                   |
| Inversiones en empresas relacionadas                  | 1.727.381             | 1.478.202         |
| Impuestos diferidos a largo plazo                     | 3.104.731             | 754.705           |
| Otros                                                 | 15.122.730            | 11.176.080        |
| <b>Total otros activos</b>                            | <b>19.954.842</b>     | <b>13.408.987</b> |
| <b>Total activos</b>                                  | <b>83.226.311</b>     | <b>68.224.406</b> |

### Pasivos

|                                                                                       | Al 31 de Diciembre de |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                                                                       | 2006<br>M\$           | 2005<br>M\$       |
| <b>Pasivos Circulantes</b>                                                            |                       |                   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo                     | 6.457.421             | 3.953.733         |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo | 3.250.098             | 664.521           |
| Cuentas por pagar                                                                     | 5.002.034             | 4.784.834         |
| Documentos por pagar                                                                  | 1.798.905             | 3.321.750         |
| Acreedores varios                                                                     | 1.283.677             | 6.381.220         |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas                                  | 506.886               | 112.605           |
| Provisiones                                                                           | 1.958.206             | 231.789           |
| Retenciones                                                                           | 301.879               | 339.280           |
| Impuesto a la renta                                                                   | -                     | 5.138             |
| Ingresos percibidos por adelantado                                                    | 1.238.735             | -                 |
| Otros pasivos circulantes                                                             | 4.635.602             | 5.016.376         |
| <b>Total pasivos circulantes</b>                                                      | <b>26.433.443</b>     | <b>24.811.246</b> |
| <b>Pasivo a Largo Plazo</b>                                                           |                       |                   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras                                   | 64.149.023            | 39.103.626        |
| Acreedores varios largo plazo                                                         | 53.337                | -                 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo                      | 1.873.413             | 1.057.532         |
| Otros pasivos a largo plazo                                                           | 3.508.428             | 3.134.716         |
| <b>Total pasivos a largo plazo</b>                                                    | <b>69.584.201</b>     | <b>43.295.876</b> |
| <b>Interés minoritario</b>                                                            | <b>(18)</b>           | <b>-</b>          |
| <b>Patrimonio</b>                                                                     |                       |                   |
| Capital pagado                                                                        | 4.072.525             | 4.072.525         |
| Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)                         | (16.863.840)          | (3.955.241)       |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                                                      | (12.908.599)          | 8.618             |
| Déficit acumulado período de desarrollo                                               | (3.955.241)           | (3.963.859)       |
| <b>Total patrimonio</b>                                                               | <b>(12.791.315)</b>   | <b>117.284</b>    |
| <b>Total pasivos</b>                                                                  | <b>83.226.311</b>     | <b>68.224.406</b> |

## Estado de Resultados

|                                                                 | Al 31 de Diciembre de |                    |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                                 | 2006<br>M\$           | 2005<br>M\$        |
| <b>Resultados Operacionales</b>                                 |                       |                    |
| <b>Resultado de explotación</b>                                 | <b>(11.261.937)</b>   | <b>(3.911.658)</b> |
| Ingresos de explotación                                         | 27.638.159            | 5.753.156          |
| Costos de explotación (menos)                                   | (32.549.942)          | (8.088.148)        |
| <b>Margen de explotación</b>                                    | <b>(4.911.783)</b>    | <b>(2.334.992)</b> |
| Gastos de administración y ventas (menos)                       | (6.350.154)           | (1.576.666)        |
| <b>Resultado fuera de explotación</b>                           | <b>(4.084.235)</b>    | <b>3.935.243</b>   |
| <b>Resultados no Operacionales</b>                              |                       |                    |
| Ingresos financieros                                            | 83.372                | 2.789              |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas                      | 249.179               | 31                 |
| Otros ingresos fuera de la explotación                          | 145.959               | 344.409            |
| Gastos financieros(menos)                                       | (3.505.548)           | (435.580)          |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos)                   | (318.748)             | -                  |
| Corrección monetaria                                            | 1.333.300             | 669.183            |
| Diferencias de cambio                                           | (2.071.749)           | 3.354.411          |
| Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios | (15.346.172)          | 23.585             |
| Impuesto a la renta                                             | 2.437.389             | (14.967)           |
| Utilidad (perdida) antes de interés minoritario                 | (12.908.783)          | 8.618              |
| Interes minoritario                                             | 184                   | -                  |
| <b>Utilidad (pérdida) líquida</b>                               | <b>(12.908.599)</b>   | <b>8.618</b>       |
| <b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>                         | <b>(12.908.599)</b>   | <b>8.618</b>       |

## Estado de Flujo de Efectivo

|                                                                        | Al 31 de Diciembre de |                     |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
|                                                                        | 2006<br>M\$           | 2005<br>M\$         |
| <b>Flujo originado por actividades de la operación</b>                 |                       |                     |
| Recaudación de deudores por venta                                      | 23.982.015            | 5.487.930           |
| Ingresos financieros percibidos                                        | 83.590                | 2.789               |
| Otros ingresos percibidos                                              | 27.172                | 344.409             |
| Pago a proveedores y personal (menos)                                  | (35.308.713)          | (7.876.336)         |
| Intereses pagados (menos)                                              | (3.251.783)           | -                   |
| Otros gastos pagados (menos)                                           | (1.155.566)           | -                   |
| Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)           | (99.758)              | -                   |
| <b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>            | <b>(15.723.043)</b>   | <b>(2.041.208)</b>  |
| <b>Flujo originado por actividades de Financiamiento</b>               |                       |                     |
| Colocación de acciones de pago                                         | -                     | 1.992.070           |
| Obtención de préstamos                                                 | 36.623.763            | 45.848.223          |
| Pago de préstamos (menos)                                              | (7.328.033)           | -                   |
| <b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>          | <b>29.295.730</b>     | <b>47.840.293</b>   |
| <b>Flujo originado por Actividades de Inversión</b>                    |                       |                     |
| Ventas de activo fijo                                                  | 118.787               | -                   |
| Incorporación de activos fijos (menos)                                 | (9.145.983)           | (44.537.202)        |
| Inversiones permanentes (menos)                                        | (116.579)             | -                   |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos)                        | (4.509.092)           | (1.022.085)         |
| <b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>               | <b>(13.652.867)</b>   | <b>(45.559.287)</b> |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                    | <b>(80.180)</b>       | <b>239.798</b>      |
| <b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b> | <b>15.013</b>         | <b>(22.990)</b>     |
| <b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>              | <b>(65.167)</b>       | <b>216.808</b>      |
| <b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>                | <b>217.866</b>        | <b>1.058</b>        |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>                  | <b>152.699</b>        | <b>217.866</b>      |



Estado de Flujo de Efectivo

| CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR<br>ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO | Al 31 de Diciembre de |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                                                                            | 2006<br>M\$           | 2005<br>M\$        |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio                                                                           | (12.908.599)          | 8.618              |
| <b>Resultado en venta de activos</b>                                                                       | <b>6.302</b>          | <b>-</b>           |
| (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos                                                               | 6.302                 | -                  |
| <b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>                                    | <b>7.601.010</b>      | <b>(6.167.669)</b> |
| Depreciación del ejercicio                                                                                 | 4.967.989             | 641.854            |
| Amortización de intangibles                                                                                | 2.068.066             | 435.580            |
| Castigos y provisiones                                                                                     | 422.587               | 236.770            |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)                                         | (249.179)             | (31)               |
| Corrección monetaria neta                                                                                  | (1.333.300)           | (669.183)          |
| Diferencia de cambio neta                                                                                  | 2.071.749             | (3.354.411)        |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)                                      | (365.323)             | (3.473.215)        |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo                                              | 18.421                | 14.967             |
| <b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>                      | <b>(1.776.541)</b>    | <b>(1.482.117)</b> |
| Existencias                                                                                                | 28.702                |                    |
| Otros activos                                                                                              | (1.805.243)           | (1.482.117)        |
| <b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumententos (disminuciones)</b>                   | <b>(8.645.399)</b>    | <b>5.599.960</b>   |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación                                          | (567.175)             | 3.774.424          |
| Intereses por pagar                                                                                        | (5.866.202)           | -                  |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación                                 | (2.212.022)           | 1.825.536          |
| Utilidad (Pérdida) del interés minoritario                                                                 | 184                   | -                  |
| <b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>                                                | <b>(15.723.043)</b>   | <b>(2.041.208)</b> |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2006

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

Inscripción en el Registro de Valores

Inversiones Alsacia S.A. se encuentra inscrita con fecha 27 de enero de 2005 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nro. 883 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 lícitadas 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 Nro 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) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2006 y 2005.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período, ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes notas, se muestran actualizados extracontablemente en un 2,1%, y se han realizado reclasificaciones menores para efectos comparativos.

d) Bases de Consolidación

En cuadro adjunto se detalla la empresa incluida en la consolidación. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y su filial; de esta forma las transacciones y saldos entre matriz y filial han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente 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 2,1% para el año 2006 ( 3,6% en 2005).

El efecto de la corrección monetaria correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005, ha sido imputado en la cuenta déficit acumulado período de desarrollo y los efectos originados con posterioridad a la puesta en marcha, se han reconocido en resultados.

f) 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. El efecto de la diferencia de cambio correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 23 de octubre de 2005, ha sido imputado en la cuenta déficit acumulado período de desarrollo. Con posterioridad a dicha fecha, los efectos se han reconocidos directamente en resultados. Los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

|                      | 2006<br>\$ | 2005<br>\$ |
|----------------------|------------|------------|
| Dólar estadounidense | 532,39     | 512,50     |
| Unidad de fomento    | 18.336,38  | 17.974,81  |



**g) Depósitos a plazo**

La inversión en depósitos a plazo se presenta al valor de la inversión inicial más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**h) Existencias**

Las existencias de combustible, se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

**i) Gastos pagados por anticipado**

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

**j) 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 período de tres años.

**k) 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. En el caso de Buses la vida útil se ha limitado al período de duración de la concesión.

**l) 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 período de tenencia, se reconoce en el estado de resultados en base devengada.

**m) 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.

**n) Vacaciones del personal**

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

**o) Ingresos de la explotación**

Los ingresos de la explotación durante el período de transición, correspondientes al valor del pasaje de transporte público y los ingresos por derechos de uso de vías concesionadas a buses amarillos, se reconocen sobre base percibida. Los ingresos provenientes de publicidad estática y dinámica se reconocen en los estados financieros una vez que los servicios han sido prestados.

**p) Déficit acumulado en período de desarrollo**

Bajo esta cuenta patrimonial se han registrado todos los desembolsos e ingresos incurridos durante el período de organización y puesta en marcha, el cual comprende desde la formación de la Sociedad hasta la fecha en la cual entró en operaciones ( 23 de octubre de 2005). Este saldo deberá ser absorbido con las utilidades que genere la Sociedad en ejercicios futuros.

**q) Gastos de investigación y desarrollo**

La Sociedad no ha efectuado desembolsos por este concepto.

**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 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 Nro. 1, se registran como un activo diferido que será amortizado con cargo a los resultados de la operación, durante el período 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.

**t) Gastos de financiamiento activados**

De acuerdo a 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.

| RUT | Nombre Sociedad        | Participación de Participación |           |         |        |
|-----|------------------------|--------------------------------|-----------|---------|--------|
|     |                        | 2006                           |           | 2005    |        |
|     |                        | Directo                        | Indirecto | Total   | Total  |
| O-E | Iasa de Colombia Ltda. | 99,9999                        | -         | 99,9999 | 0,0000 |

**Nota 3 - Cambios Contables**

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, no se han producido cambios en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, descritos en Nota No 2.





Nota 4 - Deudores de Corto y Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición de este rubro es la siguiente:

|                                | 2006      | 2005    |
|--------------------------------|-----------|---------|
|                                | M\$       | M\$     |
| Deudores por venta :           |           |         |
| Heres, publicidad              | 3.201     | -       |
| Otros                          | 4.055     | -       |
| Total                          | 7.256     | -       |
| Documentos por cobrar :        |           |         |
| Canje por recaudación          | 171.462   | 265.226 |
| Pagaré A.F.Transantiago(1)     | 3.756.061 | -       |
| Totales                        | 3.927.523 | 265.226 |
| Deudores varios :              |           |         |
| Cuentas por cobrar al personal | 59.821    | -       |
| Anticipos a proveedores        | 29.546    | -       |
| Cuentas por cobrar a Volvo     | 86.345    | -       |
| Otros                          | 199.642   | 299.445 |
| Totales                        | 375.354   | 299.445 |

(1) Corresponde a la compensación efectuada a la Sociedad por parte del Administrador Financiero del Transantiago (AFT)equivalente a 221.208 UF, correspondientes a los menores ingresos y mayores costos derivados de la postergación del inicio de la etapa de régimen, desde el 23 de octubre de 2006 al 10 de febrero de 2007. Dicho pagaré se presenta neto del descuento correspondiente a la tasa señalada en dicho documento.

Deudores Corto y Largo Plazo

| RUBRO                           | Circulantes   |         |                       |      |           | Largo plazo             |         |      |      |
|---------------------------------|---------------|---------|-----------------------|------|-----------|-------------------------|---------|------|------|
|                                 | Hasta 90 días |         | Más de 90 hasta 1 año |      | SubTotal  | Total Circulante (neto) |         |      |      |
|                                 | 2006          | 2005    | 2006                  | 2005 |           | 2006                    | 2005    | 2006 | 2005 |
| Deudores por Ventas             | 7.256         | -       | -                     | -    | 7.256     | 7.256                   | -       | -    | -    |
| Estimación deudores incobrables | -             | -       | -                     | -    | -         | -                       | -       | -    | -    |
| Documentos por cobrar           | 3.927.523     | 265.226 | -                     | -    | 3.927.523 | 3.927.523               | 265.226 | -    | -    |
| Estimación deudores incobrables | -             | -       | -                     | -    | -         | -                       | -       | -    | -    |
| Deudores Varios                 | 375.354       | 299.445 | -                     | -    | 375.354   | 375.354                 | 299.445 | -    | -    |
| Estimación deudores incobrables | -             | -       | -                     | -    | -         | -                       | -       | -    | -    |
| Total deudores largo plazo      |               |         |                       |      |           |                         |         | -    | -    |

Nota 5 - Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos y transacciones efectuadas con empresas relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio realizadas de acuerdo con las normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

La composición de este rubro por pagar corto plazo, es la siguiente:

|                                                                      | 2006      | 2005      |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                                      | M\$       | M\$       |
| Express de Santiago Uno S.A.                                         | 506.886   | 112.605   |
| Total                                                                | 506.886   | 112.605   |
| La composición de este rubro por pagar largo plazo, es la siguiente: |           |           |
| Data Tools (1)                                                       | 869.253   | 530.684   |
| Fanach (2)                                                           | 539.518   | 525.356   |
| Aseo Capital (3)                                                     | 266.195   | -         |
| Carlos Toro (4)                                                      | 106.478   | -         |
| Maraya (5)                                                           | 90.506    | -         |
| Otros                                                                | 1.463     | 1.494     |
| Total                                                                | 1.873.413 | 1.057.534 |
| La composición de este rubro por cobrar corto plazo,es la siguiente: |           |           |
| Express de Stgo Uno S.A.(6)                                          | 2.182.942 | 473.308   |
| Otros                                                                | 2.595     | 2.649     |
| Total                                                                | 2.185.843 | 475.957   |

- (1) Data Tools: Corresponde a tres créditos solicitados para financiar las operaciones del Plan Transantiago por un total de US\$ 1.610.000. Esta cuenta está pactada en dólares estadounidenses y devenga un interés del 1%.
- (2) Fanach: Correspondiente a un crédito solicitado para financiar las operaciones del Plan Transantiago por US\$ 1.000.000. Esta cuenta está pactada en dólares estadounidenses y devenga un interés del 1%.
- (3) Aseo Capital: Correspondiente a un crédito solicitado para financiar las operaciones del Plan Transantiago por US\$ 500.000. Esta cuenta está pactada en dólares estadounidenses y devenga un interés del 1%.
- 4) Carlos Toro : Correspondiente a un crédito solicitado para financiar las operaciones del Plan Transantiago por US\$ 200.000. Esta cuenta está pactada en dólares estadounidenses y devenga un interés del 1%.
- 5) Maraya : Correspondiente a un crédito solicitado para financiar las operaciones del Plan Transantiago por US\$ 170.000. Esta cuenta está pactada en dólares estadounidenses y devenga un interés del 1%.  
Por acuerdo entre las partes, todos los créditos señalados anteriormente no tendrán pagos de capital e interés mientras Inversiones Alsacia no reparta dividendos a sus accionistas.
- (6) Con relación a los saldos por cobrar y pagar con Express de Santiago Uno S.A., correspondiente a los generados conforme a los protocolos de asignación de gastos y costos operacionales que ascienden a M\$ 2.126.660 y M\$ 611.317, respectivamente. No obstante lo anterior, el monto calculado para la cuenta por cobrar se ha determinado sobre la base de un criterio conservador dado que existen antecedentes que permitirían determinar un valor para esta cuenta de MM\$2.439.



Documentos y cuentas por cobrar

| RUT          | Sociedad                     | Corto Plazo |         | Largo plazo |      |
|--------------|------------------------------|-------------|---------|-------------|------|
|              |                              | 2006        | 2005    | 2006        | 2005 |
| 99.577.390-2 | Express de Santiago Uno S.A. | 2.182.942   | 473.308 | -           | -    |
| 48.095.921-3 | Carlos Ríos V.               | 2.595       | 2.649   | -           | -    |
| Totales      |                              | 2.185.537   | 475.957 | -           | -    |

Documentos y cuentas por pagar

| RUT          | Sociedad                     | Corto Plazo |         | Largo plazo |           |
|--------------|------------------------------|-------------|---------|-------------|-----------|
|              |                              | 2006        | 2005    | 2006        | 2005      |
| 76.195.710-4 | Inversiones Eco Uno Ltda.    | -           | -       | 1.463       | 1.494     |
| 99.577.390-2 | Express de Santiago Uno S.A. | 506.886     | 112.605 | -           | -         |
| 0-E          | Aseo Capital de Colombia     | -           | -       | 266.195     | -         |
| 0-E          | Data Tools                   | -           | -       | 869.253     | 530.684   |
| 0-E          | Fanach Corporation           | -           | -       | 539.518     | 525.356   |
| 0-E          | Carlos Toro                  | -           | -       | 106.478     | -         |
| 0-E          | Maraya                       | -           | -       | 90.506      | -         |
| Totales      |                              | 506.886     | 112.605 | 1.873.413   | 1.057.534 |

Transacciones

| Sociedad                    | RUT          | Naturaleza de la de la Relación | Descripción de resultados de Transacción | 2006      |                                     | 2005  |                                     |
|-----------------------------|--------------|---------------------------------|------------------------------------------|-----------|-------------------------------------|-------|-------------------------------------|
|                             |              |                                 |                                          | Monto     | Efectos de resultados (Cargo/Abono) | Monto | Efectos de resultados (Cargo/Abono) |
| Express De Santiago Uno S.A | 99.577.390-2 | Relacionada                     | Arriendo Buses                           | 978.209   | -978.209                            | -     | -                                   |
|                             |              | Relacionada                     | Provision Gastos Compartidos             | 56.282    | -56.282                             | -     | -                                   |
|                             |              | Relacionada                     | Recuperacionde Gastos                    | 1.051.773 | 1.051.773                           | -     | -                                   |

Nota 6 - Existencias

Se incluyen bajo este rubro las existencias de propiedad de la Sociedad, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2h). Los saldos al 31 de diciembre de cada año, corresponden al siguiente detalle:

|             | 2006   | 2005   |
|-------------|--------|--------|
|             | M\$    | M\$    |
| Combustible | 51.474 | 67.798 |
| Boletos     | 12.958 | 15.111 |
| Uniformes   | -      | 12.181 |
| Total       | 64.432 | 95.090 |

Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Información general :

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, como se indica en Nota 2 m), la Sociedad no ha constituido provisión para impuesto a la renta de Primera Categoría, ya que de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, presenta resultado tributario negativo.  
El saldo de la pérdida tributaria acumulada al al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$ 25.068.920 (M\$7.948.388 en el 2005).

Transacciones

| Conceptos                                | 2006                     |             |                          |             | 2005                     |             |                          |             |
|------------------------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
|                                          | Impuesto Diferido Activo |             | Impuesto Diferido Pasivo |             | Impuesto Diferido Activo |             | Impuesto Diferido Pasivo |             |
|                                          | Corto Plazo              | Largo Plazo | Corto Plazo              | Largo Plazo | Corto Plazo              | Largo Plazo | Corto Plazo              | Largo Plazo |
| DIFERENCIAS TEMPORARIAS                  |                          |             |                          |             |                          |             |                          |             |
| Provisión cuentas incobrables            | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Ingresos Anticipados                     | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Provisión de vacaciones                  | 110.434                  | -           | -                        | -           | 39.404                   | -           | -                        | -           |
| Amortización intangibles                 | -                        | -           | 0                        | 0           | -                        | -           | -                        | -           |
| Activos en leasing                       | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Gastos de fabricación                    | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Depreciación Activo Fijo                 | -                        | -           | -                        | 442.798     | -                        | -           | -                        | 90.784      |
| Indemnización años de servicio           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Otros eventos                            | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Amortización otros Activos               | -                        | -           | -                        | 714.187     | -                        | -           | -                        | 505.737     |
| Pérdida Tributaria Acumulada             | -                        | 4.261.716   | -                        | -           | -                        | 1.351.226   | -                        | -           |
| OTROS                                    |                          |             |                          |             |                          |             |                          |             |
| Cuentas complementarias-neto de amortiza | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Provisión de valuación                   | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           | -                        | -           |
| Totales                                  | 110.434                  | 4.261.716   | -                        | 1.156.985   | 39.404                   | 1.351.226   | -                        | 596.521     |

Impuestos a la renta

|                                                                                             | 2006      | 2005    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
|                                                                                             | M\$       | M\$     |
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto)                                             | -         | - 5.138 |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)                                                | -         | -       |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio                            | 2.437.389 | -9.829  |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias                                               | -         | -       |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos           | -         | -       |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | -         | -       |
| Otros cargos o abonos en la cuenta                                                          | -         | -       |
| Totales                                                                                     | 2.437.389 | -14.967 |



Nota 8 - Otros Activos circulantes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

|                                                | 2006      | 2005      |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                | M\$       | M\$       |
| Depositos a Plazo (1)                          | 5.542.015 | 1.022.085 |
| Reserva Técnica Operativa, porción corto plazo | 783.923   | 713.366   |
| Garantías de arriendos                         | 43.719    | 42.334    |
| Reserva A.F.T.                                 | 136.728   | -         |
| Totales                                        | 6.506.385 | 1.777.785 |

(1) Corresponden a los depositos a plazo fijo, tomados en el Banco HSBC, para garantizar el pago de los intereses de los préstamos otorgados por el mismo, para el período comprendido entre 29 de agosto de 2006 al 28 de febrero de 2007 según el siguiente detalle :

| Banco o Institución Financiera | Inicio     | Término    | Moneda Origen | Valor de Suscripción M\$ | Tasa Anual | Valor Contable 31-12-2006 M\$ |
|--------------------------------|------------|------------|---------------|--------------------------|------------|-------------------------------|
| HSBC BANK                      | 13-11-2006 | 10-01-2007 | US\$          | 90.506                   | 5.150%     | 91.128                        |
| HSBC BANK                      | 27-11-2006 | 28-02-2007 | US\$          | 1.995.789                | 5.000%     | 2.005.213                     |
| HSBC BANK                      | 11-12-2006 | 28-02-2007 | US\$          | 870.601                  | 5.000%     | 873.020                       |
| HSBC BANK                      | 26-12-2006 | 28-02-2007 | US\$          | 202.308                  | 5.220%     | 202.455                       |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 28-02-2007 | CH\$          | 58.270                   | 5.160%     | 58.270                        |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 28-02-2007 | CH\$          | 19.200                   | 5.400%     | 19.200                        |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 28-02-2007 | CH\$          | 58.605                   | 5.400%     | 58.605                        |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 28-02-2007 | CH\$          | 19.100                   | 5.400%     | 19.100                        |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 22-01-2007 | CH\$          | 840.349                  | 5.640%     | 840.349                       |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 22-01-2007 | CH\$          | 840.349                  | 5.640%     | 840.349                       |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 25-01-2007 | CH\$          | 166.282                  | 6.000%     | 166.282                       |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 25-01-2007 | CH\$          | 184.022                  | 6.000%     | 184.022                       |
| HSBC BANK                      | 31-12-2006 | 25-01-2007 | CH\$          | 184.022                  | 6.000%     | 184.022                       |
| Totales                        |            |            |               | 5.529.403                |            | 5.542.015                     |

El detalle de los depositos a plazo fijo tomados con el Banco HSBC para el ejercicio 2005 es el siguiente detalle :

| Banco o Institución Financiera | Inicio     | Término    | Moneda Origen | Valor de Suscripción M\$ | Tasa Anual | Valor Contable 31-12-2005 M\$ |
|--------------------------------|------------|------------|---------------|--------------------------|------------|-------------------------------|
| HSBC BANK                      | 29-11-2005 | 05-01-2006 | US \$         | 106.500                  | 5.150%     | 109.146                       |
| HSBC BANK                      | 29-11-2005 | 05-01-2006 | US\$          | 90.430                   | 5.150%     | 92.677                        |
| HSBC BANK                      | 02-12-2005 | 05-01-2006 | US\$          | 107.293                  | 5.150%     | 109.914                       |
| HSBC BANK                      | 02-12-2005 | 05-01-2006 | US\$          | 90.791                   | 5.150%     | 93.009                        |
| HSBC BANK                      | 12-12-2005 | 16-01-2006 | US\$          | 163.632                  | 5.150%     | 167.669                       |
| HSBC BANK                      | 14-12-2005 | 16-01-2006 | US\$          | 33.337                   | 5.150%     | 34.152                        |
| HSBC BANK                      | 21-12-2005 | 30-01-2006 | US\$          | 106.465                  | 5.150%     | 109.151                       |
| HSBC BANK                      | 21-12-2005 | 30-01-2006 | US\$          | 90.712                   | 5.150%     | 93.000                        |
| HSBC BANK                      | 21-12-2005 | 30-01-2006 | US\$          | 213.367                  | 5.150%     | 208.979                       |
| Totales                        |            |            |               | 997.275                  |            | 1.022.085                     |

Nota 9 - Activos fijos

El detalle del rubro Activo fijo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, valorizado de acuerdo a lo descrito en Nota 2-j), es el siguiente:

|                               | Activo Fijo Bruto |            | Depreciación Acumulada |           |
|-------------------------------|-------------------|------------|------------------------|-----------|
|                               | 2006              | 2005       | 2006                   | 2005      |
| Terrenos                      | 986.317           | -          | -                      | -         |
| Maquinarias y equipos:        |                   |            |                        |           |
| Buses                         | 48.901.256        | 48.923.205 | (4.384.775)            | (623.796) |
| Maquinarias y equipos         | 623.469           | 366.819    | (99.126)               | (12.234)  |
| Subtotal                      | 49.524.725        | 49.290.024 | (4.483.901)            | (636.030) |
| Otros activos fijos.          |                   |            |                        |           |
| Muebles y equipos de oficina  | 150.309           | 122.116    | (23.019)               | (4.406)   |
| Equipos computacionales       | 52.456            | 140.057    | (6.866)                | (6.545)   |
| Otros activos fijos           | 937.370           | 218.225    | (74.215)               | (8.177)   |
| Repuestos                     | 1.533.940         | 657.085    | -                      | -         |
| Obras en ejecución            | 293.450           | 854.529    | -                      | -         |
| Mejoras terminales transición | 1.072.776         | -          | (1.035.147)            | -         |
| Subtotal                      | 4.040.301         | 1.992.012  | (1.139.247)            | (19.128)  |
| Total                         | 54.551.343        | 51.282.036 | (5.623.148)            | (655.158) |
| Total activo fijo neto        | 48.928.195        | 50.626.878 |                        |           |

El cargo por depreciación del ejercicio se ha imputado a las siguientes cuentas:

|                                      | 2006      | 2005    |
|--------------------------------------|-----------|---------|
|                                      | M\$       | M\$     |
| Costos de explotación                | 3.771.178 | 623.032 |
| Gastos de administración y ventas    | 1.196.811 | 18.730  |
| Déficit acumulado período desarrollo | -         | 13.396  |
| Total                                | 4.967.989 | 655.158 |

Nota 10 - Transacciones de venta con retroarrendamiento

Con fecha 28 de junio de 2006 se celebró un contrato de venta y contrato de arrendamiento con opción de compra con Cit Leasing Ltda., a través del cual Inversiones Alsacia S.A. vendió y retroarrendó sus equipos computacionales.

El valor de venta ascendió a UF 6.545,10 generándose una pérdida de M\$9.030.- El contrato tiene un valor nominal de UF 7.514,4, devenga intereses a una tasa de 6,45% anual y es pagadero en 31 cuotas mensuales iguales y sucesivas. Al 31 de diciembre se han amortizado UF 1.696,8 y el saldo por amortizar es UF 5.817,6.



Nota 11 - Inversiones en empresas relacionadas

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 25 de enero de 2005, se acordó modificar el artículo primero de los estatutos sociales con el fin de permitir que los accionistas paguen 18.802 acciones que a dicha fecha se encontraban pendientes de pago mediante el aporte de bienes no consistentes en dinero. De esta forma se aprobó que el pago de las referidas acciones se efectuara mediante el aporte en dominio a la Sociedad de un total de 16% de los derechos en la sociedad Inversiones Eco Uno Ltda. A dicha fecha los accionistas de la Sociedad señores Carlos Ríos V. y Francisco Ríos V., contaban cada uno de ellos con el 14% de los derechos sociales de Inversiones Eco Uno Ltda. Se acordó adicionalmente valorizar los derechos sociales objeto del aporte en la cantidad de M\$ 1.880.202 (históricos), considerando el valor libro de Inversiones Eco Uno Ltda.

Por escritura Pública Nro. 0373 de Notaría Once (11) de Bogotá, Colombia, del 10 de febrero 2006, bajo el número 01039861 del Libro IX, se constituyó la sociedad comercial denominada IASA Colombia Ltda.

Esta sociedad está domiciliada en la ciudad de Bogotá, República de Colombia, y la duración de la misma será de noventa y nueve años, contados de la fecha de escritura pública.

Esta sociedad tiene como objeto social, principalmente, las siguientes actividades:

- 1.- La prestación integral de todo tipo de servicios relacionados con la actividad de transporte.
- 2.- La realización de todo tipo de inversiones nacionales e internacionales relacionadas con la actividad de transportes.  
El capital de la Sociedad es de un millón de pesos Colombianos (CO\$1.000.000) representando en cien mil (100.000) cuotas de capital de valor nominal de diez pesos (CO\$ 10) cada acción.

El capital social se encuentra íntegramente pagado por los socios de la siguiente manera:

|                          | Participación | Cantidad  |
|--------------------------|---------------|-----------|
|                          | %             | Acciones  |
| Inversiones Alsacia S.A. | 99.999        | 999.990   |
| EDTM Konsultores E.U.    | 0.001         | 10        |
| Totales                  | 100.000       | 1.000.000 |

El 30 de abril 2006 Inversiones S.A. remesó la suma de US\$ 450 (equivalentes a M\$ 242.748), como pago del aporte de capital suscrito.

Debido a que la Sociedad Filial Iasa de Colombia Ltda. presenta un patrimonio negativo ascendente a M\$(184.017), la Sociedad ha procedido a provisionar el mismo, presentándose en el rubro provisiones de corto plazo (ver nota Nro 20). Los resultados devengados por la inversión en esta filial, se presentan en el rubro pérdida inversion en empresas relacionadas y ascienden a M\$(184.070) al 31 de diciembre de 2006.

| RUT          | Sociedades               | Pais de origen | Moneda de control de la Inversión | Número de acciones | Porcentaje de participación |          | Patrimonio Sociedades |           | Resultado del ejercicio |      |
|--------------|--------------------------|----------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------|----------|-----------------------|-----------|-------------------------|------|
|              |                          |                |                                   |                    | 2006                        | 2005     | 2006                  | 2005      | 2006                    | 2005 |
| 76.195.710-4 | Inversiones Eco uno Ltda | Chile          | pesos                             | -                  | 16,00000                    | 16,00000 | 10.796.130            | 9.238.759 | 1.557.371               | 191  |

| Patrimonio Sociedades a Valor Justo |      | Resultado del Ejercicio a Valor Justo |      | Resultado Devengado |      | VP/VP     |           | Resultados no realizados |      | Valor Contable de la Inversión |           |
|-------------------------------------|------|---------------------------------------|------|---------------------|------|-----------|-----------|--------------------------|------|--------------------------------|-----------|
| 2006                                | 2005 | 2006                                  | 2005 | 2006                | 2005 | 2006      | 2005      | 2006                     | 2005 | 2006                           | 2005      |
| -                                   | -    | -                                     | -    | 249.179             | 1    | 1.727.381 | 1.478.202 | -                        | -    | 1.727.381                      | 1.478.202 |
| Total                               |      |                                       |      |                     |      | 1.727.381 | 1.478.202 | -                        | -    | 1.727.381                      | 1.478.202 |

Nota 12 - Otros (Activos)

El detalle de este rubro al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

|                                                  | 2006       | 2005       |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                  | M\$        | M\$        |
| Reserva Técnica Operativa (1)                    | 9.889.515  | 10.450.482 |
| Reserva Administrador Financiero Transantiago(2) | 1.734.339  | 725.598    |
| Otros gastos diferidos largo plazo (3)           | 1.720.920  | -          |
| Activación Gastos Financ. Met Ing (4)            | 1.777.956  | -          |
| Total                                            | 15.122.730 | 11.176.080 |

- (1) Corresponde al monto total del aporte a la Reserva Técnica Operativa por la Unidad de Negocio Troncal Nro.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. Al 31 de diciembre de 2006 la amortización acumulada por este concepto asciende a M\$ 827.730.(M\$ 169.302 en 2005). La amortización del ejercició ascendió a M\$ 483.393.(M\$169.302 en 2005) y se presenta en el rubro costo de explotación.
- (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 ejercicios 2006 y 2005. Este monto se amortiza conforme a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán por la prestación de servicios de transporte. Al 31 de diciembre de 2006 la amortización por este concepto asciende a M\$ 84.311 (M\$11.755 en 2005) y se presentan en el rubro costos de explotación.





De acuerdo a la modificación del Contrato de Concesión firmado el 30 de junio 2006 entre la Sociedad y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, según artículo número cuarto, a partir del 1 de julio 2006 se dejó de pagar los \$16 por cada boleto comprado al AFT.

- (3) Otros gastos diferidos, corresponde principalmente a los gasto pagados por comisiones, honorarios y otros gastos al Banco HSBC, por desembolsos de préstamos otorgados a la Sociedad, que financiaron la compra de buses y gastos de operación e implementación de terminales. Dichos gastos son amortizados en plazo de duración de la deuda. Al 31 de diciembre de 2006 la amortización por este concepto ascendió a M\$103.939 (M\$21.126 en 2005).
- (4) Conforme a lo señalado en Nota 2 (letra s) y conforme a la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros No 11.808 de fecha 31 de octubre de 2006 la Sociedad ha procedido a activar los gastos de financiamiento asociados directamente 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 proyectados del proyecto. Este método tiene por objeto distribuir la carga financiera que la Sociedad deberá soportar durante el período de amortización de la deuda durante todo el período de concesión, considerando la vida útil restante de la flota de buses. Al 31 de diciembre de 2006 la activación por este concepto ascendió a M\$1.777.956.

Nota 13 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este rubro incluye lo siguiente :

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Corto Plazo :

Bajo este rubro se incluyen los préstamos obtenidos en la banca nacional de corto plazo.

Los intereses de estos préstamos están determinados sobre el saldo insoluto de capital, a contar de la fecha de suscripción de los respectivos pagarés y hasta la fecha de su pago íntegro y efectivo.

El monto de intereses devengados y acumulados al 31 de diciembre 2006 ascienden a la suma de M\$ 135.633  
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo, porción Corto Plazo :

- 1.- Cuotas de Capital : Del crédito del HSBC EKN se modificó el plazo total de 20 a 19 cuotas de capital,venciendo la primera el 28 de agosto de 2007 por un total de M\$2.202.184.
- 2.- Intereses Devengados : Correspondientes a los préstamos de largo plazo otorgados por HSBC EKN, NEXI y BANCOLOMBIA, para los dos primeros los vencimientos son los días 28 de febrero y 28 de agosto de cada año, mientras que para el último los vencimientos son los días 19 de junio y 19 de diciembre de cada año, a partir del 19 de junio de 2007.

Estos intereses están determinados sobre el saldo insoluto de capital de los pagarés, a contar de la fecha de suscripción de cada uno de ellos y hasta la fecha de su pago íntegro y efectivo.

El monto de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$1.047.914 (M\$664.521 en 2005)

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

| RUT                                                   | Banco o<br>Institución<br>Financiera | Tipos de monedas e índice de reajuste |            |       |      |       |      |                              |      |      |      | Pesos No<br>Reajustables |           | Totales    |            |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------|-------|------|-------|------|------------------------------|------|------|------|--------------------------|-----------|------------|------------|
|                                                       |                                      | Dólares                               |            | Euros |      | Yenes |      | Otras Monedas<br>Extranjeras |      | UF   |      |                          |           |            |            |
|                                                       |                                      | 2006                                  | 2005       | 2006  | 2005 | 2006  | 2005 | 2006                         | 2005 | 2006 | 2005 | 2006                     | 2005      | 2006       | 2005       |
| Corto Plazo                                           |                                      |                                       |            |       |      |       |      |                              |      |      |      |                          |           |            |            |
| 97.951.000-4                                          | HSBC BANK                            | -                                     | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | 5.897.120                | 3.763.020 | 5.897.120  | 3.763.020  |
| 99.500.410-0                                          | BANCI MONEX                          | -                                     | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | 291.465                  | 190.713   | 291.465    | 190.713    |
| 97.006.000-6                                          | BANCO BCI                            | -                                     | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | 268.836                  | -         | 268.836    | -          |
|                                                       | Otros                                | -                                     | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | -                        | -         | -          | -          |
|                                                       | Totales                              | -                                     | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | 6.457.421                | 3.953.733 | 6.457.421  | 3.953.733  |
| Monto capital adeudado                                |                                      | -                                     | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | 6.321.788                | 3.938.650 | 6.321.788  | 3.938.650  |
| Tasa int prom anual                                   |                                      |                                       |            |       |      |       |      |                              |      |      |      | 8,12%                    |           |            |            |
| Largo Plazo - Corto Plazo                             |                                      |                                       |            |       |      |       |      |                              |      |      |      |                          |           |            |            |
| 97.951.000-4                                          | HSBC BANK                            | 2.983.806                             | 664.521    | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | -                        | -         | 2.983.806  | 664.521    |
| 99.999.999-9                                          | NEXI                                 | 253.174                               | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | -                        | -         | 253.174    | -          |
| 99.999.999-9                                          | BANCOLOMBIA                          | 13.118                                | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | -                        | -         | 13.118     | -          |
|                                                       | Otros                                | -                                     | -          | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | -                        | -         | -          | -          |
|                                                       | Totales                              | 3.250.098                             | 664.521    | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | -                        | -         | 3.250.098  | 664.521    |
| Monto capital adeudado                                |                                      | 58.931.207                            | 39.103.626 | -     | -    | -     | -    | -                            | -    | -    | -    | -                        | -         | 58.931.207 | 39.103.626 |
| Tasa int prom anual                                   |                                      | 5,38%                                 | 5,38%      |       |      |       |      |                              |      |      |      |                          |           |            |            |
| Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 14,2200 |                                      |                                       |            |       |      |       |      |                              |      |      |      |                          |           |            |            |
| Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 85,7800   |                                      |                                       |            |       |      |       |      |                              |      |      |      |                          |           |            |            |

Nota 14 - Otros Pasivos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de este rubro asciende a M\$ 4.676.049 (M\$5.016.376 en 2005), y corresponde al monto por pagar del aporte a la Reserva Técnica Operativa por la Unidad de negocio Troncal Nro.1, equivalentes a 252.809 UF cuyos plazos de vencimiento corresponden a los señalados en nota Nro 31.

Nota 15 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo

Al 31 de diciembre de 2006, el movimiento experimentado por las obligaciones bancarias es el siguiente:  
Entre el 17 de agosto 2005 y el 28 de marzo de 2006 el HSBC BANK (EKN)realizó seis desembolsos que ascienden a la suma de M\$ 41.724.306 y corresponden a seis pagarés, por un monto total de US\$ 77.347.446 , los cuales serán cancelados en diecinueve cuotas semestrales iguales y sucesivas, cada una pagadera los días 28 de febrero y 28 de agosto de cada año, a partir del 28 de agosto de 2007, a una tasa fija anual de 5,38%. Con estos créditos se financió aproximadamente un 85% de la compra de los buses de la Sociedad.

Con fecha 30 de marzo de 2006 fue obtenido un crédito por M\$ 12.191.344 (equivalentes a US\$ 22.600.000 ), con el banco HSBC Tokio, Japón y Sumitomo Bank, en conjunto con NEXI, corporación Japonesa de créditos y seguros. Este crédito se ha acordado a 8 años plazo con 5 años de gracia y a una tasa flotante libor 180 más 0,6%. Los intereses se comenzarán a pagar a partir del 28 de agosto de 2006, y el capital en cuotas semestrales iguales y sucesivas cada 28 de febrero y 28 de agosto a partir del año 2010.





Con fecha 31 de mayo de 2006 fue obtenido un crédito por M\$ 6.360.000 y el 13 de junio de 2006 otro crédito por M\$ 1.060.000, con el HSBC- NIB (Nordic Investment Bank), a 8 años plazo, con 5 años de gracia, a una tasa de interes 6,36%. Los intereses se comenzarán a pagar a partir del 28 de agosto 2006, y el capital en cuotas semestrales iguales y sucesivas cada 28 de febrero y 28 de agosto a partir del año 2011.

Con fecha 19 de diciembre de 2006 fue obtenido con Bancolombia un crédito por US\$ 5.000.000 y el 20 de diciembre de 2006 otro por US\$4.500.000 a 5 años plazo con dos años de gracia y a una tasa de interés Libor de 180 mas 3,5%. Pagadero en cuotas semestrales y sucesivas los días 19 de junio y 19 de diciembre, a partir del 19 de diciembre de 2008.

En el caso de que el suscriptor no pagare el capital de estos créditos a cualquiera de sus vencimientos, o en el caso que los intereses de estos pagarés no fueran pagados por el suscriptor en la fecha en que éstos hayan debido pagarse y dicha mora o simple retardo en el pago de intereses se mantuviere por tres o más días hábiles el portador de los pagarés tendrá derecho a declarar inmediata e íntegramente exigible el saldo total de la deuda de capital e intereses debidos en virtud de los pagarés, el que se considerara de plazo vencido y exigible para todos los efectos a que haya lugar. El banco tendrá derecho a hacer exigible en forma anticipada la totalidad de la deuda que da cuenta los pagarés como si fuera de plazo vencido, si el suscriptor no de cumplimiento con las leyes vigentes, no cuente con las autorizaciones gubernamentales correspondientes, existan cambios en los controladores de Sociedad, no cumpla con las obligaciones medioambientales vigentes, efectúe repartos de dividendos sin las autorizaciones correspondientes, o bien cayere en notoria insolvencia, entendiéndose por todos los efectos que existe notoria insolvencia de su parte, si él mismo o uno o más de sus acreedores solicita su quiebra, o si se celebran o formulan proposiciones de convenio judicial o extrajudicial.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

| RUT                                           | Banco o Institución Financiera | Moneda Índice de Reajuste | Años de vencimiento |                  |                  |                   |                |         | Fecha cierre período actual                            |                                | Fecha cierre período anterior                          |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|---------|--------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                               |                                |                           | Más de 1 hasta 2    | Más de 2 hasta 3 | Más de 3 hasta 5 | Más de 5 hasta 10 | Más de 10 años |         | Total largo plazo al cierre de los estados financieros | Tasa de interés anual Promedio | Total largo plazo al cierre de los estados Financieros |
|                                               |                                |                           |                     |                  |                  |                   | Monto          | Plazo   |                                                        |                                |                                                        |
| 97.951.000-4                                  | HSBC BANK                      | Dólares                   | 4.404.366           | 4.404.366        | 8.808.732        | 17.617.474        | 4.404.366      | 11 AÑOS | 39.639.304                                             | 5,38%                          | -                                                      |
|                                               |                                | Euros                     | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | Yenes                     | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | UF                        | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | \$ no reajustables        | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | Otras monedas             | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
| 97.951.000-4                                  | HSBC BANK / NEXI               | Dólares                   | -                   | -                | 3.609.604        | 8.422.410         | 0              |         | 12.032.014                                             | 6,06%                          | -                                                      |
|                                               |                                | Euros                     | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | Yenes                     | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | UF                        | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | \$ no reajustables        | -                   | -                | 2.226.000        | 5.194.000         | 0              |         | 7.420.000                                              | 6,25%                          | -                                                      |
|                                               |                                | Otras monedas             | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
| 99.999.999-9                                  | BANCOLOMBIA                    | Dólares                   | 722.529             | 1.445.059        | 2.890.117        | -                 | -              |         | 5.057.705                                              | 8,87%                          | -                                                      |
|                                               |                                | Euros                     | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | Yenes                     | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | UF                        | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | \$ no reajustables        | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
|                                               |                                | Otras monedas             | -                   | -                | -                | -                 | -              | -       | -                                                      | -                              | -                                                      |
| Totales                                       |                                |                           | 5.126.895           | 5.849.425        | 17.534.453       | 31.233.884        | 4.404.366      |         | 64.149.023                                             |                                | -                                                      |
| Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) |                                | 88,5000                   |                     |                  |                  |                   |                |         |                                                        |                                |                                                        |
| Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)   |                                | 11,5000                   |                     |                  |                  |                   |                |         |                                                        |                                |                                                        |

Nota 16 - Provisiones y Castigos

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

|                                           | 2006<br>M\$ | 2005<br>M\$ |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| Provisión de vacaciones                   | 649.623     | 231.789     |
| Provisión Mantenición Operativa Buses (1) | 1.064.000   | -           |
| Provisión Contingencias Laborales         | 244.600     | -           |
| Total                                     | 1.958.223   | 231.789     |

- (1) Corresponde a una provisión por concepto de un plan de mantenimiento que será efectuado a la flota de buses en 2007, producto del mayor desgaste de sus sistemas de alimentación y potencia, debido a las condiciones de operación en la etapa de transición (año 2006).

Nota 17 - Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de este rubro asciende a M\$3.508.428 (M\$3.134.716 en 2005) y corresponde al monto por pagar del aporte a la Reserva Técnica Operativa por la Unidad del Negocio Troncal Nro.1, equivalentes a UF 191.337, pagadera el 01 de julio de 2008 al AFT.

Nota 18 - Interés minoritario

De acuerdo a lo señalado en la nota 2d, Inversiones Alsacia S.A. consolidó sus estados financieros con los de su sociedad filial, IASA de Colombia Ltda., en la cual tiene participación minoritaria otra entidad.

Al 31 de diciembre de 2006, la participación de los minoristas es la siguiente:

| Filial                 | 2006                                |                              |                             |
|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
|                        | Porcentaje de interés minoritario % | Porcentaje en patrimonio M\$ | Porcentaje en resultado M\$ |
| Iasa de Colombia Ltda. | 99,9999                             | (18)                         | 184                         |



Nota 19 - Cambios en el Patrimonio

El movimiento ocurrido en las cuentas de patrimonio durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente :

Movimientos de capital :

Inversiones Alsacia S.A. fue constituida con fecha 22 de noviembre de 2004 mediante la suscripción y pago de M\$ 1.000 dividido en 10 acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, de igual valor cada una.

En Junta de Accionistas de fecha 9 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital suscrito a M\$ 9.000.000, dividido en 90.000 acciones nominativas, sin valor nominal y de una única serie de acciones comunes, mediante la emisión de 89.999 acciones de las mismas características.

En Junta de Accionistas de fecha 20 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital suscrito a M\$ 18.000.000, dividido en 180.000 acciones nominativas, sin valor nominal y de una única serie de acciones comunes, mediante la emisión de 90.000 acciones de las mismas características. Adicionalmente se acordó que el precio de colocación de las acciones no fuera inferior a la cantidad de M\$ 100 por acción.

En Junta de Accionistas de fecha 25 de enero de 2005, se acordó aprobar el pago de 18.802 acciones emitidas por la Sociedad, mediante el aporte de un 16% sobre los derechos sociales de Inversiones Eco Uno Ltda. Adicionalmente se acordó valorizar dichos derechos sociales en la suma de M\$ 1.880.202 (históricos), considerando el valor libro de dichas acciones (ver nota Nro 13) Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 se cancelaron la cantidad de 20.234 acciones mediante aportes en efectivo ascendentes a M\$ 2.023.377 (históricos).

Cambios en el patrimonio

| Rubros                                              | 2006           |                            |                                   |                |                             |                       |                        |                               |                          |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------|
|                                                     | Capital Pagado | Reserva revaloriz. Capital | Sobreprecio en ventas de Acciones | Otras Reservas | Reservas futuros dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit periodo de Desarrollo | Resultados del Ejercicio |
| Saldo Inicial                                       | 3.988.761      | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -3.882.331                    | 8.441                    |
| Distribución resultado ejerc. anterior              | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | 8.441                         | -8.441                   |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior                | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Capitalización reservas y/o utilidades              | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Déficit acumulado período de desarrollo             | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Revalorización capital propio                       | 83.764         | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -81.351                       | -                        |
| Resultado del ejercicio                             | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -12.908.599              |
| Dividendos provisorios                              | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Saldo Final                                         | 4.072.525      | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -3.955.241                    | -12.908.599              |
| Saldos Actualizados                                 | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |

Cambios en el patrimonio

| Rubros                                              | 2005           |                            |                                   |                |                             |                       |                        |                               |                          |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------|
|                                                     | Capital Pagado | Reserva revaloriz. Capital | Sobreprecio en ventas de Acciones | Otras Reservas | Reservas futuros dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit periodo de Desarrollo | Resultados del Ejercicio |
| Saldo Inicial                                       | 1.000          | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Distribución resultado ejerc. anterior              | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior                | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | 3.903.579      | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Capitalización reservas y/o utilidades              | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Déficit acumulado período de desarrollo             | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -3.882.331                    | -                        |
| Revalorización capital propio                       | 84.182         | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -81.351                       | -                        |
| Resultado del ejercicio                             | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | 8.441                    |
| Dividendos provisorios                              | -              | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -                             | -                        |
| Saldo Final                                         | 3.988.761      | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -3.882.331                    | 8.441                    |
| Saldos Actualizados                                 | 4.072.525      | -                          | -                                 | -              | -                           | -                     | -                      | -3.963.859                    | 8.618                    |

Número de Acciones

| Serie | Número Acciones Suscritas | Número Acciones Pagadas | Número Acciones con derecho a Voto |
|-------|---------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| ZZ    | 180.000                   | 39.036                  | 39.036                             |

Capital (monto - M\$)

| Serie | Capital Suscrito | Capital Pagado |
|-------|------------------|----------------|
| ZZ    | 18.000.000       | 4.072.525      |

Adquisición y posesión de acciones propias

| Monto de la Recompra de Acciones | Fecha de la Recopra de Acciones | Recompra de Acciones |       |       |
|----------------------------------|---------------------------------|----------------------|-------|-------|
|                                  |                                 | Número Acciones      | Serie | Monto |
| -                                | -                               | -                    | -     | -     |



Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

| Motivo         | Fechas | Disminución de Cartera |       |
|----------------|--------|------------------------|-------|
|                |        | Número Acciones        | Monto |
| Venta en Bolsa | -      | -                      | -     |

Déficit acumulado período de desarrollo filial

| Rut          | Sociedad | Monto         |           | Observaciones |
|--------------|----------|---------------|-----------|---------------|
|              |          | Del Ejercicio | Acumulado |               |
| 99.999.999-9 | -        | -             | -         | -             |

Nota 20 - Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente :

|                                          | 2006    | 2005    |
|------------------------------------------|---------|---------|
|                                          | M\$     | M\$     |
| Otros ingresos fuera de la explotación : |         |         |
| Otros intereses                          | 74.024  | -       |
| Venta Boletos buses amarillos            | 71.935  | 344.409 |
| Totales                                  | 145.959 | 344.409 |
| Otros egresos fuera de la explotación :  |         |         |
| Otros intereses pagados                  | 18.939  | -       |
| Gastos rechazados                        | 7.084   | -       |
| Pérdida en venta activo fijo             | 8.430   | -       |
| Provisión contingencias laborales        | 244.600 | -       |
| Otros                                    | 39.695  | -       |
| Totales                                  | 318.748 | -       |

Nota 21 - Corrección Monetaria

|                                             | Indice de Reajustabilidad | 2006      | 2005    |
|---------------------------------------------|---------------------------|-----------|---------|
| Activos (cargos) / abonos                   |                           |           |         |
| Existencias                                 | -                         | -         | 8.617   |
| Activo fijo                                 | I.P.C                     | 1.059.090 | 761.395 |
| Inversiones en empresas relacionadas        | I.P.C                     | 56.679    | 2.991   |
| Deudores varios.                            | Unidad de Fomento         | 3.351     | 235     |
| Otros activos no monetarios                 | I.P.C                     | 370.743   | -14.182 |
| Cuentas de gastos y costos                  | I.P.C                     | 459.209   | -9.098  |
| Total (cargos) abonos                       | -                         | 1.949.072 | 749.958 |
| Pasivos (cargos) / abonos                   |                           |           |         |
| Patrimonio                                  | I.P.C                     | -2.413    | -5.151  |
| Pasivos no monetarios                       | I.P.C                     | 28.566    | -       |
| Pasivos no monetarios                       | Unidad de Fomento         | -185.716  | -81.406 |
| Cuentas de ingresos                         | I.P.C                     | -459.209  | 5.782   |
| Total (cargos) abonos                       | -                         | -618.772  | -80.775 |
| (Pérdida) utilidad por correccion monetaria |                           | 1.333.300 | 669.183 |

Nota 22 - Diferencias de Cambio

| Rubro                                       | Moneda | Monto      |           |
|---------------------------------------------|--------|------------|-----------|
|                                             |        | 2006       | 2005      |
| Activos (cargos) / abonos                   |        |            |           |
| Cuenta corrientes bancos                    | US\$   | 33.708     | -333      |
| Deposito a plazo                            | US\$   | 6.807      | -25.790   |
| Otros                                       | US\$   | -152       | -         |
| Total (Cargos) Abonos                       |        | 40.363     | -26.123   |
| Pasivos (cargos) / abonos                   |        |            |           |
| Obligaciones bancarias                      | US\$   | -1.354.660 | 2.622.348 |
| Documentos por pagar                        | US\$   | -321.767   | 19.502    |
| Otros pasivos                               | US\$   | -435.685   | 738.684   |
| Total (Cargos) Abonos                       |        | -2.112.112 | 3.380.534 |
| (Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio |        | -2.071.749 | 3.354.411 |





Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo

A continuación detallamos la composición del saldo final de efectivo y efectivo equivalente para ambos ejercicios:

|            | 2006    | 2005    |
|------------|---------|---------|
|            | M\$     | M\$     |
| Disponible | 152.699 | 217.866 |
| Total      | 152.699 | 217.866 |

Nota 24 - Contingencias y Restricciones

1) Contrato de Concesión :

Con fecha 28 de enero de 2005, Inversiones Alsacia S.A. celebró un contrato de concesión de uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Dicho contrato se suscribe como resultado del proceso de licitación pública de uso de vías de la ciudad de Santiago convocado por el Ministerio en ejercicio de las atribuciones que le confiere el artículo 30 de la Ley Nro.18.696.

La Sociedad, presentó oferta en el referido proceso de licitación resultando adjudicataria de la Unidad de Negocio Troncal Nro.I, según Resolución Exenta Nro.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.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad se encuentra en la Etapa de Implementación de este contrato de uso de vías, la cual comprende en período inicial de concesión que comienza con la puesta en marcha de los servicios de transición y culmina con el inicio de la Etapa de Régimen, la cual corresponde a la etapa de operación sobre la Red Troncal, por medio del funcionamiento de una tecnología sin contacto como medio de acceso a los distintos tipos de servicios de transporte público de Santiago y la integración tarifaria entre buses y metro. Esta última etapa entrará en vigencia durante el mes de febrero de 2007.

Dentro del contrato de concesión la Sociedad se obligó a cancelar 615.010 U.F. por concepto de Reserva Técnica Operativa, 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. Con fecha 1 de julio de 2005, la Sociedad canceló la primera de las tres cuotas correspondientes a dicho aporte. El no pago del de las cuotas fijadas dará lugar al cobro de la Garantía de Cumplimiento del Contrato establecida en el contrato de concesión.

2) Modificación al Contrato de Concesión :

Con fecha 4 de mayo de 2006, a través de un comunicado de prensa, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones informó que debido a ciertas condiciones se iniciaría el proceso de modificación de los Contratos de Concesión de cada concesionaria, en cuanto a modificar la fecha de inicio de la etapa de régimen desde octubre de 2006 a febrero 2007.

Con fecha 30 de junio de 2006 se procedió a firmar la modificación del Contrato de Concesión, las principales modificaciones son:

- a) La fecha de inicio de la etapa de régimen comenzará desde el 10 de febrero de 2007.
- b) Modificación del calendario de aportes a la reserva técnica operativa (ARTO), que queda como sigue:
  - Cuota 1 82.001 U.F. pagaderá el 10 de febrero de 2007
  - Cuota 2 191.309 U.F. pagaderá el 01 de julio de 2007.
  - Cuota 3 170.836 U.F. pagaderá el 01 de julio de 2008.
- c) Eliminación del pago de \$ 16 por cada boleto comprado al AFT (Aporte a la cuenta dos transitoria del sistema Transantiago), desde el 01 de julio de 2006 al 31 de diciembre de 2006.
- d) A más tardar a la fecha de inicio de la fase II, el operador deberá acreditar ante Ministerio de Transportes haber obtenido los permisos de edificación de los distintos terminales. Dicho plazo no admitirá prorrogá alguna, adicionalmente, dentro de los quince días siguiente al término del plazo referido, el Operador deberá proporcionar al Ministerio de Transportes una carta Gantt o cronograma de las principales obras que serán construidas o implementadas en cada uno de los terminales: Asimismo, a mas tardar 120 días después de la fecha de puesta en marcha de los servicios de la etapa de régimen, el operador deberá acreditar al Ministerio de Transportes haber obtenido la autorización de funcionamiento de los distintos terminales.
- e) Con fecha 30 de junio de 2006 la AFT firmó un pagaré por 221.208 unidades de fomento, a favor de la Sociedad, con vencimiento el 31 de octubre de 2009, el cual devengará intereses diarios, a razón de una tasa fija de 3,56% anual.

3) Otros Contratos:

Con fecha 27 de enero de 2005, la Sociedad firmó un contrato de compra-venta de buses articulados B9SALF y B7RLE 12 metros con la compañía Volvo Brasil Vehículos Ltda. Para los chasis articulados la Sociedad resolvió elegir como carroceros a la Compañía Marco Polo SA. Carrocerías y/o Onibus.

Con fecha 7 de junio 2005, la Sociedad firmó un acuerdo con el Banco HSBC de Londres por un monto máximo de hasta US\$ 78.592.000 para financiar compra de la flota de buses. Para garantizar esta operación la sociedad constituyó prenda sobre la totalidad de las 180.000 acciones suscritas, como también sobre la totalidad de la flota de buses adquirida.

La Sociedad firmó un contrato con la empresa especializada española Goal por MUS\$1.150, para conducir un programa de desarrollo de un sistema de gestión de operación de buses.

La Sociedad ha iniciado gestiones de compra y de arrendamiento para terminales de transición y de régimen. Al 31 de diciembre de 2006 estos acuerdos se encuentran registrados por medios de contratos de promesas de contratos sujetos a las aprobaciones de permisos y autorizaciones de los entes Gubernamentales.



4) Juicios pendientes :

Juicio Arbitral: Inversiones Alsacia S.A. fue demandada incidentalmente de cumplimiento de avenimiento a que arribaron las partes en ese juicio las sociedades Trans-Car y Express de Santiago Uno S.A., y que suscribió Inversiones Alsacia S.A., para adquirir un 40% del inmueble materia del juicio y el otro 60% Express de Santiago Uno S.A.. Trans-Car demandó ante el juez el incumplimiento incidental del avenimiento, solicitando una multa de UF 500 para Inversiones Alsacia S.A. más UF 100 por cada día de atraso en el cumplimiento. Los asesores legales de Inversiones Alsacia S.A. estiman que existen pocas posibilidades que dicha acción pueda prosperar.

5) La Sociedad no tiene conocimiento de otras prohibiciones, gravámenes y contingencias que afecten los presentes estados financieros.

Garantías Directas

| Acreedor<br>de la Garantía | Deudor |          | Tipo<br>de Garantía | Activos Comprometidos |                | Saldos pendientes de pago<br>a la fecha de cierre de los<br>estados financieros |      |
|----------------------------|--------|----------|---------------------|-----------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------|------|
|                            | Nombre | Relación |                     | Tipo                  | Valor Contable | 2006                                                                            | 2005 |
|                            |        |          |                     |                       |                |                                                                                 |      |
| Banco HSBC                 | -      | -        | Prenda              | Buses                 | 44.516.480     | 44.516.480                                                                      | -    |
| Banco HSBC                 |        |          | Hipoteca            | Terreno Pte<br>Alto   | 986.317        | 986.317                                                                         | -    |

| Acreedor<br>de la Garantía | Liberación de Garantías |         |      |         |      |         |
|----------------------------|-------------------------|---------|------|---------|------|---------|
|                            | 2007                    | Activos | 2008 | Activos | 2009 | Activos |
| Banco HSBC                 | -                       | -       | -    | -       | -    | -       |
| Banco HSBC                 | -                       | -       | -    | -       | -    | -       |

Garantías Indirectas

| Acreedor<br>de la Garantía | Deudor |          | Tipo<br>de Garantía | Activos Comprometidos |                | Saldos pendientes de pago<br>a la fecha de cierre de los<br>estados financieros |      |
|----------------------------|--------|----------|---------------------|-----------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------|------|
|                            | Nombre | Relación |                     | Tipo                  | Valor Contable | 2006                                                                            | 2005 |
|                            |        |          |                     |                       |                |                                                                                 |      |
| -                          | -      | -        | -                   | -                     | -              | -                                                                               | -    |

| Acreedor<br>de la Garantía | Liberación de Garantías |         |      |         |      |         |
|----------------------------|-------------------------|---------|------|---------|------|---------|
|                            | 2007                    | Activos | 2008 | Activos | 2009 | Activos |
| -                          | -                       | -       | -    | -       | -    | -       |

Nota 25 - Caucciones obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 26 - Moneda Nacional y Extranjera

Activos

| Rubro                                         | Moneda             | Monto     |           |
|-----------------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|
|                                               |                    | 2006      | 2005      |
| Activos Circulantes                           |                    |           |           |
| Disponible                                    | \$ No Reajustables | 151.592   | 214.981   |
| Disponible                                    | Dólares            | 1.107     | 2.885     |
| Deposito a Plazo                              | Dólares            | -         | -         |
| Valores Negociables                           | Dólares            | -         | -         |
| Documentos por Cobrar                         | \$ No Reajustables | 171.462   | 265.226   |
| Deudores Varios                               | \$ No Reajustables | 250.770   | 299.445   |
| Doc. y Ctas. por cobrar Empresas Relacionadas | \$ No Reajustables | 2.185.538 | 475.957   |
| Existencias                                   | \$ Reajustables    | 64.432    | 95.090    |
| Existencias                                   | \$ No Reajustables | -         | -         |
| Gastos pagados por anticipado                 | \$ Reajustables    | 919.288   | 1.017.768 |
| Impuesto Diferidos                            | \$ Reajustables    | 110.434   | 39.404    |
| Otros Activos Circulantes                     | Unidad de Fomento  | 580.305   | 755.700   |
| Otros Activos Circulantes                     | \$ Reajustables    | 2.582.802 | -         |
| Otros Activos Circulantes                     | \$ No Reajustables | 171.462   | -         |
| Otros Activos Circulantes                     | Dólares            | 3.171.816 | 1.022.085 |
| Imptos. por Recuperar                         | \$ Reajustables    | 94.366    | -         |
| Documentos por Cobrar                         | Unidad de Fomento  | 3.756.061 | -         |
| Deudores Varios                               | Dólares            | 131.840   | -         |

Activos Fijos

|             |                 |            |            |
|-------------|-----------------|------------|------------|
| Activo Fijo | \$ Reajustables | 48.928.195 | 50.626.878 |
|-------------|-----------------|------------|------------|

Otros Activos

|                                      |                    |            |            |
|--------------------------------------|--------------------|------------|------------|
| Inversiones en empresas relacionadas | \$ Reajustables    | 1.727.381  | 1.478.202  |
| Otros activos largo plazo            | \$ Reajustables    | 15.122.730 | 11.176.080 |
| Impuestos diferidos de largo plazo   | \$ No Reajustables | 3.104.730  | 754.705    |

Total Activos

|   |                    |            |            |
|---|--------------------|------------|------------|
| - | \$ No Reajustables | 6.035.554  | 2.010.314  |
| - | Dólares            | 3.304.763  | 1.024.970  |
| - | \$ Reajustables    | 69.549.628 | 64.433.422 |
| - | Unidad de Fomento  | 4.336.366  | 755.700    |



Pasivos Circulantes

|                                         |                    | Hasta 90 días |                             |            |                             | 90 días a 1 año |                             |           |                             |
|-----------------------------------------|--------------------|---------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|
|                                         |                    | 2006          |                             | 2005       |                             | 2006            |                             | 2005      |                             |
| Rubros                                  | Moneda             | Monto         | Tasa interés promedio anual | Monto      | Tasa interés promedio anual | Monto           | Tasa interés promedio anual | Monto     | Tasa interés promedio anual |
| Instituciones Financieras Largo         | Dólares            | 3.250.098     | 5,38%                       | 3.953.733  | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Instituciones Financieras C.P.          | \$ No Reajustables | 6.457.421     | 7,88%                       | 664.521    | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Cuentas por Pagar                       | \$ No Reajustables | 4.429.692     | 4.784.834                   | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Documentos por Pagar                    | \$ No Reajustables | -             | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Documentos por Pagar                    | Dólares            | -             | -                           | -          | -                           | 2.918.160       | 2,67%                       | 4.517.063 | 2,67%                       |
| Acreeedores Varios                      | Dólares            | 40.464        | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Acreeedores Varios                      | \$ No Reajustables | 158.847       | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Acreeedores Varios                      | Unidad Fomento     | 1.084.365     | -                           | 1.115.769  | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Provisiones                             | \$ No Reajustables | 1.958.206     | -                           | 231.789    | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Retenciones                             | \$ No Reajustables | 301.879       | -                           | 339.280    | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Impuesto a la Renta                     | \$ Reajustables    | -             | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Otros Pasivos Circulantes               | Unidad Fomento     | 4.635.602     | -                           | 5.016.376  | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Doc. y ctas. por agar Emp. Relacionadas | \$ No Reajustables | 506.886       | -                           | 112.605    | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Ingresos percibidos por adelantado      | \$ Reajustables    | 1.238.735     | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Cuentas por Pagar                       | Dólares            | 519.006       | -                           | 3.321.751  | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Cuentas por Pagar                       | Unidad de Fomento  | 53.337        | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Documentos por Pagar                    | Dólares            | 1.798.905     | -                           | 5.138      | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Acreeedores Varios C/P                  | Dólares            | -             | -                           | 5.265.451  | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| Total Pasivos Circulantes               |                    |               |                             |            |                             |                 |                             |           |                             |
| -                                       | Dólares            | 5.608.473     | -                           | 12.546.073 | -                           | 2.918.160       | -                           | 4.517.063 | -                           |
| -                                       | \$ No Reajustables | 13.812.931    | -                           | 6.133.029  | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| -                                       | Unidad Fomento     | 5.719.967     | -                           | 6.132.145  | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| -                                       | \$ Reajustables    | 1.238.735     | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |
| -                                       | Unidad de Fomento  | 53.337        | -                           | -          | -                           | -               | -                           | -         | -                           |

Pasivos largo plazo período actual

|                                          |                    | 1 a 3 años |                          | 3 a 5 años |                          | 5 a 10 años |                          | Más de 10 años |                          |
|------------------------------------------|--------------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------|-------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| Rubros                                   | Moneda             | Monto      | Tasa interés prom. anual | Monto      | Tasa interés prom. anual | Monto       | Tasa interés prom. anual | Monto          | Tasa interés prom. anual |
| Obligaciones con Bancos y Financ.        | Dólares            | 10.976.320 | 5,83%                    | 15.308.453 | 5,83%                    | 26.039.884  | 5,83%                    | 4.404.366      | 5,83%                    |
| Otros pasivos largo plazo                | U.F                | 3.561.765  | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| Obligaciones con Bancos y Financ.        | Pesos              | -          | -                        | 2.226.000  | 5,71%                    | 5.194.000   | 5,71%                    | -              | -                        |
| Doc. y ctas. por pagar Emp. relacionadas | \$ No reajustables | 508.348    | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| Doc. y ctas. por pagar Emp. relacionadas | Dólares            | 1.871.951  | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| Total pasivos a largo plazo              |                    |            |                          |            |                          |             |                          |                |                          |
| -                                        | Dólares            | 12.848.27  | -                        | 15.308.453 | -                        | 26.039.884  | -                        | 4.404.366      | -                        |
| -                                        | U.F                | 3.561.765  | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| -                                        | Pesos              | -          | -                        | 2.226.000  | -                        | 5.194.000   | -                        | -              | -                        |
| -                                        | \$ No reajustables | 508.348    | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |

Pasivos largo plazo período anterior

|                                                     |                    | 1 a 3 años |                          | 3 a 5 años |                          | 5 a 10 años |                          | Más de 10 años |                          |
|-----------------------------------------------------|--------------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------|-------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| Rubros                                              | Moneda             | Monto      | Tasa interés prom. anual | Monto      | Tasa interés prom. anual | Monto       | Tasa interés prom. anual | Monto          | Tasa interés prom. anual |
| Otros pasivos largo plazo                           | \$ reajustables    | 3.134.715  | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| Doc. y ctas. por pagar Emp. relacionadas            | \$ No reajustables | 1.057.534  | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras | Dólar              | -          | -                        | -          | -                        | 39.103.626  | 5,38%                    | -              | -                        |
| Total pasivos a largo plazo                         |                    |            |                          |            |                          |             |                          |                |                          |
| -                                                   | \$ Reajutable      | 3.134.715  | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| -                                                   | \$ No reajustables | 1.057.534  | -                        | -          | -                        | -           | -                        | -              | -                        |
| -                                                   | Dólar              | -          | -                        | -          | -                        | 39.103.626  | -                        | -              | -                        |

Nota 27 - Sanciones

Superintendencia de Valores y Seguros

Mediante resolución (E) N 422 de 21 de Septiembre de 2006, aplicó sanción de censura al Gerente General de la compañía por no remitir dentro del plazo la lista de accionistas según lo dispone la sección III de la Circular No 1.481, respecto del trimestre finalizado el 30 de Junio de 2006. Por resolución (E) No 466 de 06 de Octubre de la SVS rechazó recurso de reposición. De otras autoridades administrativas, no hay.



## 28. Hechos Posteriores

### CAPITALIZACION

En junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de febrero de 2007, se dió cuenta de la reducción de pleno derecho del capital social de la suma de \$18.000.000.000 a la suma de \$1.916.000.000. Asimismo, se acordó el aumento de capital social de la suma de \$1.916.000.000.- a \$8.866.000.000, dividido en 36.535 acciones, mediante la emisión de 17.375 nuevas acciones que se emitirán, suscribieran y pagarán hasta el día 28 de febrero de 2007, a un precio por acción no inferior a \$400.000. Posteriormente, en Sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 20 de febrero de 2007, se acordó ofrecer preferentemente las nuevas 17.375 acciones a los señores accionistas, quienes decidieron renunciar al ejercicio de suscripción preferente respecto de parte de las acciones a que tenían derecho, y se acordó ofrecer el saldo de acciones no suscritas por los accionistas a una sociedad Colombiana denominada Desarrollo y Soluciones Informáticas S.A.

### MODIFICACION CONTRATO DE CONCESION Y SU ADDENDUM

Durante el mes de febrero de 2007 la Sociedad suscribió con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones una modificación al Contrato de Concesión de Uso de Vías. Los aspectos principales de dicha modificación y su addendum son los siguientes:

- 1) 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 las demandas referenciales en reemplazo de las validaciones de los usuarios.
- 2) Se establece un mecanismo para regular aumento de la flota para el inicio de la etapa de régimen, así como su pago asociado.
- 3) La cuota de aporte a la Reserva Técnica Operativa (RTO) 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.
- 4) Se establece un procedimiento para regular la situación de terminales y depósitos respecto de la flota adicional transitoria.

### AUMENTO DE FLOTA

La capacidad ofertada por la Sociedad para operar en régimen fue de 53.747 plazas, equivalente a una flota de 492 buses con estándar Transantiago. Producto del crecimiento de la demanda, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones determinó que el número de buses requerido para operar en régimen asciende a 594 buses para el 01 de marzo de 2007. Adicionalmente, el Ministerio definió una flota de reserva equivalente a 23 buses.

### INICIO ETAPA DE REGIMEN

En el marco del contrato de Concesión, con fecha 10 de febrero de 2007 se dió inicio a la etapa de régimen, que significa para la Sociedad la operación exclusiva sobre la red Troncal No 1, la utilización y funcionamiento de una tecnología sin contacto como medio de acceso a los distintos tipos de servicios de transporte público de Santiago y la integración tarifaria entre buses y Metro.

### ADQUISICION DE INMUEBLES PARA TERMINALES/DEPOSITOS

Por escritura pública de 22 de diciembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de Humberto Quezada, inscrita a fs 2791 No 4510 del registro de propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007, la sociedad adquirió el inmueble ubicado en calle Arturo Prat No 1707, Comuna de Renca, Santiago. La propiedad se encuentra gravada con hipoteca y prohibición de gravar y enajenar a favor de Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc. Por escritura pública 21 de diciembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de Pablo González la sociedad suscribió un contrato de compraventa por el cual adquiere el inmueble ubicado en Avenida Santa Clara N 555, Comuna de Huechuraba, Santiago, constituyendo hipoteca y prohibición de gravar y enajenar a favor de Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc.. El título se ingresó con fecha 09 de febrero de 2007 al Conservador de Bienes Raíces de Santiago para su inscripción.

Por escritura pública de 16 de febrero de 2007, otorgada ante el Notario de Santiago don Camilo Valenzuela, la sociedad suscribió un contrato de promesa de compraventa respecto de dos inmuebles contiguos ubicados en la Avenida Cinco Poniente 555 comuna de Maipú, para destinarlo a terminal y depósito de buses.

### ADJUDICACION E INICIO DE OBRAS EN TERMINALES/DEPOSITO DE BUSES.

Con fecha 31 de enero de 2007 se adjudicó a la empresa Constructora BCF Belfi S.A. el movimiento de tierras y construcción del terminal/depósito de Puente Alto y Peñalolen. Las obras se iniciaron el 05 de febrero de 2007.

Con fecha 19 de febrero de 2007 se adjudicó a la empresa Agua Santa S.A. el movimiento de tierras y construcción del terminal/depósito de Huechuraba y Renca. Las obras se iniciaron el 22 de febrero de 2007.

### NOMBRAMIENTO DE EJECUTIVOS Y NUEVOS APODERADOS

En sesión de directorio de 30 de enero de 2007 se designó como Gerente de Administración y Finanzas a contar de 1 de febrero de 2007 a don Gibrán Harcha Sarra. En la misma sesión se revocó poder a don Eduardo Spollansky Benado y don Rivaldo Rodríguez y se otorgaron poderes clase A a don Gibrán Harcha Sarra y don Bernardo Espinosa Bancalari y poder clase B a Juan Carlos Ortiz Mutis. Dado que a la fecha de la sesión del Directorio del 27 de febrero de 2007, Inversiones Alsacia tenía una cuenta por cobrar a Express de Santiago Uno S.A., se acordó que la Administración de la Sociedad se reúna con la correspondiente de Express de Santiago Uno S.A. y proponga al Directorio de Inversiones Alsacia S.A. la definición de un mecanismo de resolución de conflictos donde dirimir las diferencias que pudieran existir.

Al 31 de diciembre de 2006 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la Sociedad no está en conocimiento de otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

## 29. Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2006 no existen desembolsos relacionados en forma directa indirecta a la protección del medio ambiente.

### ANÁLISIS RAZONADO

#### Liquidez :

Liq. Corriente Activo Cir / Pasivo Circ 0,54  
Acida Fondos Disponibles / Pas Circ. 0,006

Los ingresos diarios del funcionamiento de la unidad de negocio permiten no tener inventarios ni activos de corto plazo inmovilizados. Además, la sociedad se encuentra en su primer año de operación, lo que produce altas exigencias en la caja disponible.





**Endeudamiento :**

Pasivo Exigible / Patrimonio Neto - 7.51

La estructura de deuda capital ha sido coherente con un proyecto fuertemente apoyado por la banca internacional, dada las especiales condiciones de garantías de flujos operacionales que otorga la concesión de esta unidad de negocio.

Es por esto, que ha sido posible optimizar al máximo las necesidades de aportes propios de los accionistas, logrando financiar el 100 % de la flota de buses con pasivos de largo plazo.

**Cobertura de Gastos Financieros :**

Result. Antes de Imp e Intereses/ Gtos Financieros (veces) -3,45

**Proporción Deuda :**

Pasivo corto Plazo/Pasivo Exigible 28%  
Pasivo Largo Plazo/Pasivo Exigible 72%

La estructura total de los pasivos es mayoritariamente de largo plazo, de acuerdo a la estructura aprobada por el directorio, y las nulas necesidades de capital de trabajo luego de los dos primeros años de operación.

**Rentabilidad :**

**Activos Totales :**

Utilidad del Ejercicio/Activos promedio -4.3%

**Activos Operacionales :**

Utilidad Operacional/ Act. Operacionales -6.5%

**Utilidad por Acción :**

Util. Del Ejercicio/ Nª Acciones Pagadas -330.68  
Acciones Pagadas 39.036

El resultado negativo del período, explicado por encontrarnos en la etapa de implementación de transantiago, quedan reflejado en las relaciones de utilidad expuestas.

**HECHOS RELEVANTES**

De acuerdo a las bases de licitación la Sociedad debió certificar con fecha 27 de enero de 2005 que tenía como capital mínimo suscrito para la troncal uno, la cantidad mínima de 90.000 unidades de fomento. El capital pagado que fue certificado ascendió a M\$1.870.000.

Con fecha 28 de enero se ha convenido un contrato de concesión de uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público de pasajeros mediante buses, entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones y la Sociedad. El presente contrato se suscribe como resultado del proceso de licitación pública de uso de vías de la ciudad de Santiago convocado por el Ministerio en ejercicio de las atribuciones que le confiere el artículo No 3 de la Ley No 18.696.

La sociedad presentó oferta en el referido proceso de licitación resultando adjudicataria de la unidad de negocio troncal uno, según resolución exenta No 109, de 2005, de la Subsecretaría de Transportes, publicada en el Diario Oficial, con fecha 14 de Enero de 2005. El presente contrato tiene una duración de 156 meses.

Conjuntamente con la suscripción del presente contrato, la Sociedad (concesionario) hace entrega al Ministerio de una garantía de cumplimiento del contrato de licitación, constituida por póliza de seguros, extendida a nombre de la Subsecretaría de Transportes, de acuerdo a los términos señalados en el artículo 3.4.6 de las bases de licitación del transantiago del 2003, por un monto de 80.000 unidades de fomento, y con vigencia hasta el día 28 de agosto del 2006, posteriormente está póliza y garantía fue extendida su vigencia hasta el 30 de octubre de 2006.

Con fecha 27 de enero de 2005 la Sociedad firmó contrato de compra-venta de buses articulados B9SALF y B7RLE de doce metros de largo, con Volvo Brasil Veículos Ltda. Para los chasis articulados la Sociedad resolvió elegir como carroceros a la Compañía Marcopolo S.A. Carrocerías e Onibus.

Con fecha 1 de julio 2005 la Sociedad hizo el aporte de la reserva técnica operativa, pagando la primera cuota de un total de tres. El incumplimiento de esta obligación da lugar al cobro de la garantía de cumplimiento del contrato de licitación.

Se designó a la Empresa de auditores Ernest & Young como auditores externos para el ejercicio correspondiente al año 2005 y 2006.

Con fecha 2 de junio 2005 la Sociedad Buses de La Capital S.A., presentó ante el 20 Juzgado Civil de Santiago una demanda declarativa en contra de Fisco de Chile y en contra de Inversiones Alsacia S.A., impugnando la adjudicación de la unidad de negocios troncal uno y el contrato de licitación, debido a que en su opinión se habrían cometido irregularidades en el proceso de licitación, la demanda consideraba además una acción de indemnización de perjuicios que se dirige en contra de los dos demandados en forma solidaria. Con fecha 7 de septiembre de 2005 el demandante presentó un escrito de desestimiento, el cual fue aprobado por resolución de fecha 14 del mismo mes.

Con fecha 22 de octubre la Sociedad dio inicio a sus actividades operacionales en el transporte público de acuerdo a las bases de licitación, cubriendo la unidad de negocio troncal uno.

Se incorporó al Directorio de la Sociedad don Heriberto Urzúa Sánchez y don Antonio Guzmán Molinari. Con anterioridad habían presentado su renuncia don Radomiro Blas Tomic y don Favio Junca H.

En sesión extraordinaria de directorio de fecha 22 de febrero de 2006, se acordó el reemplazo del gerente general de la Sociedad don Edgar Mac Allister Braydy, por el señor Ricardo Bartel Jeffery, el reemplazo se hizo efectivo a partir del 15 de marzo de 2006.



Con fecha 8 y 20 de marzo de 2006 se suscribieron dos contratos de créditos con el banco The Hong-Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Tokyo Branch (HSBC) y Sumitomo Mitsui Banking Corporation, por la suma de US\$22.6 millones aprox., y el segundo crédito se suscribió con el HSBC de Chile por la suma de US\$ 14. millones aproximadamente.

Con fecha 30 de junio 2006, Inversiones Alsacia S.A. y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones suscribieron 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, con el objeto mantener los equilibrios económicos-financieros establecidos en las bases de Licitación Transantiago 2003, y en el referido Contrato de Concesión de Vías, con ocasión de establecerse como nueva fecha de inicio de la etapa de régimen, el 10 de febrero de 2007.

**Las Principales modificaciones fueron las siguientes:**

- 1.1.- Modificación del calendario de aportes a la reserva técnica operativa, postergándose el pago de la cuota correspondiente al año 2006 , para el año 2007 y fijándose como nueva fechas de pago para el total del saldo comprometido, los días 10 de febrero de 2007, 1 de julio de 2007, por 82.001, 362.173 unidades de fomento respectivamente.
- 1.2.- Modificación de sistemas de post tratamiento de emisiones, estableciendo un nuevo calendario de implementación, que permitirá asegurar el cumplimiento periódico y progresivo de esta obligación.
- 1.3.- Modificación de los plazos para contar con los permisos de edificación y de recepción operativa de los distintos Terminales para la etapa de régimen.
- 1.4.- Restitución al Operador de \$16 de los \$ 20 en la compra de boletos asociados a la recaudación con monedas y billetes desde el 01 de julio 2006 al 31 diciembre de 2006.
- 1.5.- Facultar al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para que, de manera excepcional y por una sola vez, adecue el mecanismo de cálculo de las tarifas iniciales a usuarios y su reajustabilidad, de manera que reflejen los costos efectivos del sistema al inicio de la Fase III.
- 1.6.- La Garantía establecida en la cláusula 3.4.6 de las Bases de Licitación Transantiago 2003, será plenamente aplicable a la extensión de la etapa de implementación de que da cuenta el instrumento de modificación.
- 1.7- Renuncia de acciones y finiquitos recíprocos entre Inversiones Alsacia S.A. y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.
- 1.8.- Se contempla una compensación a favor de la Empresa por el equivalente 221.208 unidades fomento, correspondientes a menores ingresos y mayores costos derivados de la postergación. El AFT emitirá uno o más pagarés a favor de la Empresa por dicha suma, con cargo a la Reserva Técnica Operativa, que devenga un interés del 3,56% anual, y vencimiento al 31 de octubre del año 2009.

Con fecha 01 de septiembre de 2006, los principales operadores del Transantiago Express de Santiago Uno S.A. e Inversiones Alsacia S.A. que mantenían un acuerdo para administrar en forma conjunta la operación de los servicios de transportes adjudicados, decidieron separar la gestión administrativa, financiera y gerencial, con el objetivo de enfocar su gestión a la operación en régimen en forma separada antes del inicio del plan Transantiago en febrero próximo. Sin embargo mantienen las funciones de Operaciones, Gestión de Flota, Sistemas de información e Infraestructura operando en conjunto para ambas compañías. Con fecha 01 de septiembre de 2006, se firmó el acuerdo entre Inversiones Alsacia S.A. y Express de Santiago Uno S.A., y los sindicatos de trabajadores de las Empresas mencionadas anteriormente, para el período de implementación del Transantiago que finaliza el 31 de marzo de 2007. Los sindicatos participantes son SIPTREM, SITETRANS y CONUTT. Los principales acuerdos tomados se refieren a materias de:

- a) Jornada Laboral y Horas Extraordinarias.
- b) Reincorporación de cuatro dirigentes sindicales que estaban afuerados.
- c) Cobro a conductores por choques.
- d) Traslados a otros depósitos justificando e informados.
- e) Condiciones de trabajo, higiene y seguridad.
- f) Capacitación de trabajadores.
- g) Sistema de pago de remuneraciones.
- h) Bono Complementario y final de término del proceso de implementación del sistema de transporte.

El 01 de diciembre presentaron la renuncia los directores Srs. Carlos Ríos Velilla y Javier Ríos Velilla y de la designación en su reemplazo de los directores Rubén Darío Ríos Velilla y Joseph Mildenberg Mizrahi.

El 18 diciembre de 2006 se suscribió un contrato de crédito por US\$15.000.000 con Bancolombia (Panamá) S.A.



**Informe de los Auditores Externos  
referido a los Estados Financieros al  
31 de Diciembre de 2006**

Razón Social Auditores Externos Ernst & Young Servicios  
Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada

RUT Auditores Externos : 77.802.430-6

Señores Accionistas y Directores de  
Inversiones Alsacia S.A. y Filial:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Inversiones Alsacia S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Inversiones Alsacia S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 de la filial IASA de Colombia S.A., los cuales muestran un activo total de M\$ 131.848, e ingresos totales de M\$ 113, por el año terminado en esa fecha.. Adicionalmente, no hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 de la coligada Express de Santiago Uno S.A. (filial de la coligada Inversiones Eco Uno Ltda.), los cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial representan una inversión total de M\$ 1.727.381 y una utilidad devengada de M\$ 249.179, por el año terminado a esa fecha. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes utilizados para el cálculo del valor patrimonial en esas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. 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.
2. Excepto por lo que se indica en el párrafo 3 siguiente, 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 y las 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 y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad presenta formando parte de sus activos y pasivos circulantes cuentas por cobrar y pagar con su relacionada Express de Santiago Uno S.A., por montos ascendentes a M\$ 2.126.660 y M\$ 611.317, respectivamente, las cuales tiene su origen en un protocolo informal de asignación de gastos y costos operacionales que han sido desarrollados en forma conjunta durante los ejercicios 2006 y 2005. Producto de lo anterior, Inversiones Alsacia S.A. registró en sus resultados un monto de M\$ 1.515.343, el cual ha sido reconocido como un menor costo en los resultados del ejercicio 2006. De acuerdo a lo señalado en Nota 28, durante el mes de febrero de 2007 el Directorio de Inversiones Alsacia S.A. ha acordado comenzar con un proceso de arbitraje, con el objetivo de determinar los saldos definitivos por cobrar y pagar entre ambas sociedades. Bajo principios contables generalmente aceptados en Chile, las contingencias que puedan resultar en una ganancia no se pueden reflejar en los estados financieros, debido a que se estaría reconociendo una utilidad antes de su realización.

4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiéramos tenido evidencia suficiente y competente que nos permitiera auditar los saldos definitivos por cobrar y por pagar, según se indica en el párrafo 3 precedente, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Alsacia S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
5. Como se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2006 la Compañía presenta capital de trabajo negativo por M\$ 12.090.169 y patrimonio negativo por M\$ 12.791.315 (capital de trabajo negativo por M\$ 20.622.705 al 31 de diciembre de 2005). Los presentes estados financieros consolidados, se han preparado considerando que la entidad continuará como empresa en marcha y no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre. En relación a lo anterior, y tal como se describe en Nota 28 a los estados financieros, con fecha 16 de febrero de 2007 se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas, realizar una capitalización de M\$ 4.886.000. Adicionalmente, con fecha 10 de febrero de 2007 se dio inicio a la etapa de régimen del Plan Transantiago, con lo cual se da comienzo a la operación normal del contrato de concesión celebrado entre Inversiones Alsacia S.A. y el Estado de Chile, para la explotación exclusiva de vías de transporte de público remunerado de la ciudad de Santiago, a través de la Troncal N0 1 de dicho plan.

Miguel Vicencio T.  
R.U.T.: 6.933.964-6  
ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 27 de febrero de 2007





30 - Documentos por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

|                           | 2006      | 2005      |
|---------------------------|-----------|-----------|
|                           | M\$       | M\$       |
| Volvo Bus Corporation (1) | 1.798.905 | 3.195.963 |
| Letras por pagar          | -         | 125.787   |
| Otros HSBC                | 159.322   | -         |
| Total                     | 1.958.227 | 3.251.750 |

(1) Corresponden al saldo de dos créditos solicitados para cancelar la primera cuota de la RTO y financiar las operaciones del Transantiago por un total de US\$ 3.144.948 . Dicho créditos se encuentran pactados en dólares estadounidenses y devengan intereses a una tasa de 6% anual.

31 - Acreedores varios

La composición de este rubro al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

|                             | 2006      | 2005      |
|-----------------------------|-----------|-----------|
|                             | M\$       | M\$       |
| Seguros por pagar (1)       | 1.084.365 | 1.115.769 |
| Otros                       | 199.312   | -         |
| Importaciones por Pagar (2) | -         | 5.265.451 |
| Total                       | 1.283.677 | 6.381.220 |

- (1) Corresponde a los seguros contratados con Compañía de Seguros Royal & Sun Alliance Seguros Chile S.A. por concepto de pólizas de incendios, vehículos comerciales, responsabilidad civil, accidente de pasajeros y actos terroristas, contra la flota de buses.
- (2) Corresponde a la obligación que mantenía la Sociedad con Volvo do Brasil por la importación de los buses no cubierta por las obligaciones bancarias contraídas con el HSBC Bank.

32 - Ingresos de la explotación

Este rubro está compuesto principalmente por ingresos por transporte de pasajeros correspondientes al Troncal Nro. 1 . Su detalle es el siguiente:

|                                                | 2006       | 2005      |
|------------------------------------------------|------------|-----------|
|                                                | M\$        | M\$       |
| Recaudación Troncal Nro.                       | 23.483.161 | 5.665.350 |
| Publicidad estática y dinámica en buses        | 216.286    | 87.806    |
| Arriendo vía buses amarillos                   | 538.550    | -         |
| AFT-Postergación Etapa de Régimen (Nota Nro 5) | 3.400.162  | -         |
| Total                                          | 27.638.159 | 5.753.156 |

33 - Costos y gastos de explotación

El detalle de los costos de explotación al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

|                                      | 2006        | 2005      |
|--------------------------------------|-------------|-----------|
|                                      | M\$         | M\$       |
| Costos de personal                   | 11.206.539  | 2.481.481 |
| Servicios de terceros                | 1.102.046   | 1.023.934 |
| Combustibles buses                   | 10.627.243  | 2.326.292 |
| Boletos                              | 288.800     | 153.652   |
| Repuestos y materiales               | 1.941.068   | -         |
| Servicios de mantenimientos          | 47.553      | 488.268   |
| Gastos varios                        | 2.211.216   | 596.091   |
| Amortización ARTO                    | 567.705     | 181.057   |
| Amortización Softwares de operación  | 5.991       | -         |
| Depreciacion buses                   | 3.771.178   | 623.032   |
| Amortización seguros                 | 1.025.200   | 214.341   |
| Distribución gastos intercompañías   | (1.308.597) | -         |
| Provisión mantención operativa buses | 1.064.000   | -         |
| Total                                | 32.549.942  | 8.088.148 |

El detalle de los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

|                                    | 2006      | 2005      |
|------------------------------------|-----------|-----------|
|                                    | M\$       | M\$       |
| Costos de personal                 | 1.938.088 | 469.482   |
| Servicios de terceros              | 1.632.502 | 551.122   |
| Materiales y suministros           | 4.639     | -         |
| Servicios de mantenimiento         | 55.952    | -         |
| Gastos generales                   | 1.005.342 | 376.209   |
| Amortización intangibles           | 42.459    | -         |
| Amortización mejoras en terminales | 1.034.343 | 143.800   |
| Depreciación activos fijos         | 144.272   | 18.730    |
| Amortización seguros               | 235.733   | 17.323    |
| Distribución gasto intercompañías  | 256.824   | -         |
| Total                              | 6.350.154 | 1.576.666 |





### 34 - Disponible

Al 31 de diciembre de cada año, el detalle del disponible es el siguiente :

|               | 2006    | 2005    |
|---------------|---------|---------|
|               | M\$     | M\$     |
| Cajas pesos   | 25.343  | 21.199  |
| Caja Dólar    | 516     | -       |
| Bancos pesos  | 126.248 | 193.782 |
| Bancos Dólar  | 374     | 2.885   |
| Bancos Filial | 218     | -       |
| Totales       | 152.699 | 217.866 |

### 35 - Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de cada año, el detalle de los gastos pagados anticipadamente corresponde a:

|                                | 2006    | 2005      |
|--------------------------------|---------|-----------|
|                                | M\$     | M\$       |
| Seguros                        | 689.816 | 995.084   |
| Arriendos                      | 84.494  | 22.684    |
| Gastos diferidos por préstamos |         |           |
| HBSC EKN-NEXI.                 | 18.723  | -         |
| Otros gastos diferidos         | 126.255 | -         |
| Totales                        | 919.288 | 1.017.768 |

### 36 - Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de cada año, las cuentas por pagar son:

|                                         | 2006      | 2005      |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|
|                                         | M\$       | M\$       |
| Facturas proveedores nacionales         | 3.415.785 | 4.190.164 |
| Facturas proveedores extranjeros        | 519.006   | 3.431     |
| Boletas de honorarios                   | 45.485    | 84.824    |
| Provisiones cheques girados no cobrados | 60        | 9.662     |
| Provisiones varias de facturas          | 1.021.698 | 496.753   |
| Totales                                 | 5.002.034 | 4.784.834 |

### 37 - Retenciones

Al 31 de diciembre de cada año, las retenciones por pagar son:

|                              | 2006    | 2005    |
|------------------------------|---------|---------|
|                              | M\$     | M\$     |
| Iva débito                   | 100     | -       |
| Impuesto a honorarios        | 3.397   | 4.303   |
| Impuestos adicionales        | -       | 3.887   |
| Impuestos sueldos y salarios | 20.612  | 20.128  |
| Remuneraciones por pagar     | 15.805  | 4.819   |
| Cotizaciones previsionales   | 255.778 | 305.408 |
| Otras retenciones            | 6.187   | 735     |
| Totales                      | 301.879 | 339.280 |

### 38 - Ingresos percibidos por adelantado

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de ingresos percibidos por adelantado es el siguiente :

|            | Moneda | UF        |
|------------|--------|-----------|
|            | M\$    | M\$       |
| Pagaré AFT | 67.556 | 1.238.735 |
| Totales    | 67.556 | 1.238.735 |

Corresponde al pagaré firmado con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT), según la modificación del Contrato de Concesión firmado el 30 de junio 2006, con el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones, que contempla la postergación de la etapa de inicio de régimen del Plan del Transantiago, para el 10 de febrero del 2007.

El pagaré devenga intereses diarios, a razón de una tasa fija de 3,56% anual.

El pago de dicha cantidad se efectuará, el día 31 de octubre 2009.

El devengo a resultados es en proporción a la demanda estimada por mes según las bases de licitación.

