

DIRECTORIO

Presidente: Carlos Ríos Velilla

Gerente General: Gibrán Harcha Sarrás

Directores: Rubén Ríos Velilla
Heriberto Urzúa Sánchez
Luís Videla Berguecio
José Manuel Ferrer

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

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(en miles de pesos)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Activos	2008	2007
Total Activos Circulantes	17.787.548	14.686.029
Total Activos Fijos	68.141.246	62.749.733
Total Otros Activos	24.236.723	23.665.694
Total Activos	110.165.517	101.101.456

Pasivos y Patrimonio	2008	2007
Total Pasivos Circulantes	29.724.601	32.115.277
Total Pasivos Largo Plazo	82.327.592	65.203.225
Interés Minoritario	-	9
Total Patrimonio	(1.886.676)	3.782.945
Total Pasivos y Patrimonio	110.165.517	101.101.456

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Estados de Resultados	2008	2007
Resultado de Explotación	9.568.491	7.327.896
Resultado Fuera de Explotación	(16.347.599)	7.516.554
Resultado antes de impuesto a la Renta	(6.779.108)	14.844.450
Impuesto a la Renta	1.109.487	(1.939.303)
Interés Minoritario	-	(10)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(5.669.621)	12.905.137

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

Estados de Flujo de Efectivo – Directo	2008	2007
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	12.960.778	5.204.437
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	8.227.506	7.402.606
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(21.260.879)	(12.422.380)
Flujo neto del Ejercicio	(72.595)	184.663
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	29.596	(636)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(42.999)	184.027
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	362.348	178.340
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	319.349	362.367

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

Nota 1: Inscripción en el Registro de Valores

Inscripción en el Registro de Valores:

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

Constitución y operaciones:

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

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

Con fecha 23 de octubre de 2005 la Sociedad comenzó la prestación de servicios de transporte público de pasajeros, asociados a la Unidad de Negocio Troncal 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 incluyen los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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, excepto por las inversiones en filiales que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. 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.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y sus correspondientes notas, se muestran actualizados extracontablemente en un 8,9%.

d) 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 8.9% para el año 2008 (7,4% en 2007).

El efecto de la corrección monetaria correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, se han reconocido en resultados.

e) Bases de conversión

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

	2008	2007
	\$	\$
Dólar Estadounidense	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

f) Depósitos a plazo

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

g) Existencias

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

h) Gastos pagados por anticipado

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

i) 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.

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

j) Depreciación de activo fijo

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

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

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

k) Activos en leasing

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

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.

La inversión en IASA Colombia S.A. se encuentra valorizada según el Boletín Técnico Nro.64.

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, 24 de octubre de 2005 al 09 de febrero de 2007, correspondientes al valor del pasaje de transporte público y los ingresos por derechos de uso de vías concesionadas a buses amarillos, se reconocieron 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.

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

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

p) 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.

q) 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.

r) 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.

Nota 3: Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008, no se han producido cambios con respecto al ejercicio anterior en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Nota de Presentación

Los presentes estados financieros, se presentan en forma resumida en cumplimiento de la Norma de Carácter General 110 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debido a que los Auditores Independientes, KPMG Auditores Consultores Ltda. han expresado su opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 26 de febrero de 2009.

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