

**COMERCIAL NUEVO MILENIO S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**Estados financieros individuales  
31 de diciembre de 2008 y 2007**

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	154.913	210.227
Depósito a plazo	0	1.725.028
Valores Negociables (neto)	0	774.864
Deudores por Venta (neto)	2.409.005	2.159.307
Documentos por Cobrar (neto)	9.607	9.964
Deudores Varios (neto)	783.470	155.472
Documentos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	109.599	59.682
Impuestos por recuperar	112.552	89.989
Gastos Pagados por Anticipado	122.066	121.616
Impuestos Diferidos	44.988	75.668
Otros Activos Circulantes	1.046.617	1.042.544
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4.792.817</b>	<b>6.424.361</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		
Terrenos	1.775.792	1.775.792
Construcción y Obras de Infraestructura	1.863.156	1.001.684
Maquinarias y Equipos	5.646.248	2.915.905
Otros Activos Fijos	306.030	291.154
Depreciación Acumulada (menos)	(721.389)	(178.599)
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>8.869.837</b>	<b>5.805.936</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	343.873	0
Menor valor de inversiones	96.127	0
Impuestos Diferidos a Largo Plazo	192.914	11.263
Intangibles	8.144	7.855
Amortización (menos)	(4.365)	(1.688)
Otros	2.056.812	3.116.269
<b>Total Otros Activos</b>	<b>2.693.505</b>	<b>3.133.699</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16.356.159</b>	<b>15.363.996</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e Inst. Financ. Corto plazo	2.053.007	2.297.804
Cuentas por Pagar	280.397	216.148
Documentos por Pagar	5.074.105	1.063.736
Acreedores Varios	65.892	790.355
Documentos y Cuentas por Pagar EE.RR.	2.204.307	838.182
Provisiones	2.429.851	2.866.408
Retenciones	739.719	648.786
Impuesto a la renta	0	389.852
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>12.847.278</b>	<b>9.111.271</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e Inst. Financ. Largo plazo	952.329	664.456
Documentos por Pagar Largo Plazo	671.200	2.282.196
Acreedores Varios Largo Plazo	55.709	107.707
Documentos y Cuentas por Pagar EE.RR. Largo Plazo	22.294	24.279
Impuestos Diferidos a largo plazo	310.852	79.624
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>2.012.384</b>	<b>3.158.262</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	2.658.325	2.658.325
Utilidades retenidas	(1.161.828)	436.138
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.496.497</b>	<b>3.094.463</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>16.356.159</b>	<b>15.363.996</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>51.101.586</b>	<b>38.850.574</b>
<b>COSTOS DE EXPLOTACION (MENOS)</b>	<b>(47.041.780)</b>	<b>(34.668.006)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>4.059.806</b>	<b>4.182.568</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>(2.769.919)</b>	<b>(2.265.209)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>1.289.887</b>	<b>1.917.359</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>39.404</b>	<b>73.562</b>
<b>OTROS INGRESOS FUERA EXPLOTACION</b>	<b>108.974</b>	<b>70.846</b>
<b>PERDIDA INVERSION EMPRESA RELACIONADA</b>	<b>(2.381.885)</b>	<b>0</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS (MENOS)</b>	<b>(289.010)</b>	<b>(219.655)</b>
<b>CORRECCION MONETARIA</b>	<b>245.694</b>	<b>82.102</b>
<b>RESULTADO FUERA EXPLOTACION</b>	<b>(2.276.823)</b>	<b>6.855</b>
<b>RESULTADO ANTES IMPTOS. E ITEMS EXTRAORD.</b>	<b>(986.936)</b>	<b>1.924.214</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(188.325)</b>	<b>(529.130)</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO</b>	<b>(1.175.261)</b>	<b>1.395.084</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>(1.175.261)</b>	<b>1.395.084</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.175.261)</b>	<b>1.395.084</b>

	31.12.2008	31.12.2007
	M\$	M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(346.484)</b>	<b>1.561.380</b>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(1.175.261)	1.395.084
Cargos (abonos) a resultado que no representa flujo de efectivo:	<b>4.950.460</b>	<b>2.278.008</b>
Depreciación del ejercicio	542.948	150.668
Amortización de intangibles	2.676	1.689
Castigos y provisiones	1.483.639	2.238.180
Pérdida devengada en inversiones de empresas relacionadas	2.381.885	0
Corrección monetaria neta	(245.394)	(82.102)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(586.925)	(31.469)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	1.371.931	1.042
Variación de Activos que afectan al Flujo de Efectivo (aumento) disminución:	<b>(2.624.265)</b>	<b>(4.521.787)</b>
Deudores por Ventas	(426.170)	(2.151.761)
Otros Activos	(2.198.095)	(2.370.026)
Variación de Pasivos que afectan al Flujo de Efectivo aumento (disminución):	<b>(1.497.418)</b>	<b>2.410.075</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	(1.258.035)	2.019.035
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(239.002)	389.852
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(381)	1.188
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>685.324</b>	<b>2.262.858</b>
Obtención de préstamos	1.184.350	2.476.870
Obtención de Otros Préstamos de Empresas Relacionadas	1.301.759	549.423
Pago de préstamos (menos)	(1.331.878)	(346.644)
Pago de otros préstamos de Empresas Relacionadas (menos)	(468.907)	(408.158)
Otros desembolsos por financiamiento	0	(8.633)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.169.018)</b>	<b>(3.591.426)</b>
Ventas de Activo Fijo	50.046	175.793
Ventas de otras inversiones	1.726.566	0
Incorporación de Activos Fijos (menos)	(2.176.191)	(986.578)
Inversiones permanentes	(741.482)	0
Inversión en instrumentos financieros (menos)	0	(2.780.641)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(27.957)	0
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(830.178)</b>	<b>232.812</b>
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	80.508	48.492
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(749.670)</b>	<b>281.304</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>904.583</b>	<b>703.785</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>154.913</b>	<b>985.089</b>

**Notas explicativas Comercial Nuevo Milenio S.A.**

**1. Inscripción en el Registro de Valores**

La Sociedad Comercial Nuevo Milenio S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 21 de Noviembre de 2003, en la Notaría Fernando Opazo Larraín, e inscrita en el Registro de Comercio a fojas 36.716 Número 27.825 de Santiago, y publicado su extracto en el Diario Oficial del 04 de Diciembre de 2003. Está inscrita en el Registro de Valores que lleva esa Superintendencia con el número 882, desde el día 26 de Enero de 2005.

El objeto de la sociedad es la prestación de servicios de transporte en las vías licitadas de la Región Metropolitana; la publicidad estática y dinámica, pudiendo explotar zonas para publicidad en los buses, siempre que ésta no afecte la información necesaria para el sistema de transporte, los requerimientos de las Bases de Licitación denominados Licitación Pública de uso de Vías de la ciudad de Santiago para la prestación de Servicios Urbanos de Transporte Público Remunerado de Pasajeros mediante Buses (Licitación Transantiago dos mil tres) y normas aplicables lo que deberá ser verificado por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones; la venta de información relativa al funcionamiento de sus servicios, pudiendo vender a terceros distintos del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones toda aquella información de que disponga en relación con su operación en lo relativo al número y el

tipo de pasajeros transportados, tasa de ocupación y origen - destino de viajes; participar en los Sistemas de Compensación y/o de Permisos de Emisión Transables asociados al Plan de Prevención y Descontaminación Atmosférica de la Región Metropolitana, o a otras normativas vigentes y en transacciones de Reducciones Certificadas de Emisiones asociadas al Protocolo Kyoto, según proceda.

## 2. Criterios contables aplicados

### A) Ejercicio Contable:

Los presentes Estados Financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, y el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007.

### B) Bases de Preparación:

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

### C) Bases de Presentación:

Los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2007 fueron actualizados extracontablemente en 8,9% para permitir su comparación en moneda de igual poder adquisitivo.

### D) Corrección Monetaria:

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

### E) Activo Fijo:

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

### F) Valores negociables:

Corresponden a fondos mutuos, los cuales se presentan al valor de la cuota al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

### G) Estado de Flujo de efectivo:

#### G.1) Moneda del Estado de Flujo de efectivo:

La sociedad presenta los flujos de efectivo, efectivo equivalente y las partidas de conciliaciones entre el resultado y el flujo neto de operación en moneda de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2008.

#### G.2) Efectivo y efectivo equivalente:

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

#### G.3) Actividades operacionales:

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

### H) Reserva Técnica Transantiago:

El tratamiento contable que se da a este concepto está determinado por tres cuentas de cargo, de las cuales dos son activo (Aporte Diferido Reserva Técnica corto y largo plazo) y una de pérdida (Gasto Reserva Técnica Operativa), las que tienen su contraparte en tres cuentas de pasivo, las cuales indican las obligaciones de pago por las Unidades de Negocio Alimentador 6 y 7 por concepto de Aporte a la Reserva Técnica de Transantiago, establecido en los contratos de Concesión de Uso de Vías de la ciudad de Santiago para la prestación de Servicios Urbanos de Transporte Público Remunerado de Pasajeros mediante Buses, firmados entre el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y nuestra empresa. De ellas, una es de corto plazo (Reserva Técnica por pagar C/P) y las otras dos son de largo plazo (Reserva Técnica por pagar L/P y Pagaré AFT L/P).

### I) Activos en Leasing:

Su tratamiento contable es el que indica el Boletín Técnico No. 22 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.. Corresponde a un leasing financiero y se ha procedido en base a las referidas normas para su contabilización.

Estos bienes no son jurídicamente propiedad de la Sociedad mientras no se ejerza la opción de compra.

### J) Ingresos de explotación:

Corresponden a los ingresos percibidos y devengados por servicios de transporte obtenidos por la empresa en el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

### K) Inversión en empresa relacionada:

Las inversiones en empresas relacionadas en donde la Sociedad posee más del 20 % del capital de la emisora y/o capacidad de ejercer influencia significativa, se presentan valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en la Circular 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La inversión en Buses Metropolitana S.A. se presenta valorizada en \$ 1 para efectos de control ya que esa sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2008.

### L) Menor valor de inversión:

Se ha incluido en esta cuenta el mayor costo incurrido en la adquisición de acciones de Buses La Capital S.A., el cual ha sido determinado de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Este monto se amortizará en un plazo de 10 años, periodo en que se estima la recuperación de la inversión.

## 3. Cambios contables:

Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad no presenta cambios contables.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

A los señores Presidente, Directores y Accionistas de

Comercial Nuevo Milenio S.A.:

- Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Comercial Nuevo Milenio S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos 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 Comercial Nuevo Milenio S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 de la sociedad Buses Metropolitana S.A., en la cual Comercial Nuevo Milenio mantiene una inversión registrada contablemente en un peso por presentar patrimonio negativo. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes utilizados para el cálculo del valor patrimonial, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.
- 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 constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- El valor patrimonial de la inversión en Buses La Capital S.A., al 31 de diciembre de 2008, ha sido determinado sobre estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2008.
- En el informe de los auditores independientes de Buses Metropolitana S.A., de fecha 26 de febrero de 2009, se indican las siguientes situaciones:
  - Excepción:

"Al cierre del ejercicio la sociedad mantiene una cuenta por cobrar con la empresa Buses Gran Santiago por M\$ 1.444.146. A la fecha no hemos obtenido respuesta a la confirmación de dicha cuenta, saldo que no hemos podido validar mediante pruebas alternativas".
  - Énfasis:

"Si bien la sociedad presenta un resultado operacional positivo, aún mantiene en sus estados financieros capital de trabajo y patrimonio negativo. Para asegurar la continuidad de las operaciones es necesario el apoyo financiero de sus accionistas. Este apoyo ha sido manifestado expresamente por los accionistas, motivo por el cual los presentes estados financieros han sido preparados bajo el principio de empresa en marcha."

La empresa Volvo S.A. demandó a la sociedad por daños y perjuicios, por un monto de US\$ 2.000.000 más costas, el procedimiento se encuentra en etapa de prueba, razón por la cual aún no es posible determinar su resultado."
- En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo 3 y por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno en relación con la materia señalada en el párrafo 4 anterior, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comercial Nuevo Milenio S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, Chile Jaime Grob Garrido - Socio  
10 de febrero de 2009 RUT: 9.766.005-0

26 de febrero de 2009 para el párrafo 4.

Los Estados Financieros completos de Comercial Nuevo Milenio S.A., así como el respectivo informe de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de su portal Internet [www.svs.cl](http://www.svs.cl)

### DIRECTORIO:

JUAN PINTO ZAMORANO	Presidente del Directorio	R.U.T. 6.350.882-9
JOSE MORENO PARRA	Vicepresidente del Directorio	R.U.T. 3.510.475-5
GABRIEL MALLIA VALDEBENITO	Director	R.U.T. 5.129.779-2
ROSALINDO PLAZA MALDONADO	Director	R.U.T. 5.343.296-4
JOSE MEZA OVIEDO	Director	R.U.T. 7.317.201-2

### GERENTES:

SIMON DOSQUE SAN MARTIN	Gerente General	R.U.T. 5.800.674-2
CEFERINO VILLALOBOS ARAYA	Gerente de Finanzas	R.U.T. 7.258.127-K
NELSON LATORRE GOMEZ	Gerente de Operaciones	R.U.T. 6.415.500-8