

MEMORIA 2011



MEMORIA 2011





EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

Sociedad Anónima sujeta a las normas de las Sociedades Anónimas Cerradas – Inscripción Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 127.

El Roble N° 200 • Pudahuel • Santiago

Mesa central: (+56 2) 947 76 00

www.alsaciaexpress.cl

Índice

	Mensaje del Presidente	6
①	Información Corporativa	7
	Propiedad y Control	8
	Información sobre filiales e inversiones en otras sociedades	8
	Directorio y Estructura Administrativa	9
	Dotación	10
	Nuestra historia	11
	Concesión Gobierno-Transantiago	12
②	Gráficos Operacionales	14
③	Nuestro trabajo	16
	Mantenimiento y Patio	16
	Informática y Desarrollo de Negocios	17
	Infraestructura	18
	Calidad	19
	Recursos Humanos y Desarrollo	20
	Programa Vida Sana	21
	Declaración de Responsabilidad	22
	Factores de Riesgos	22
	Utilidades Disponibles y de Ejercicio	22
	Hechos Relevantes	22
④	Estados Financieros	

Mensaje del Presidente

Estimados señores accionistas, colaboradores, usuarios, inversionistas y público en general:

En representación del Directorio de Express de Santiago S.A. me es grato presentar la Memoria Anual y Estados Financieros de la compañía del ejercicio 2011 y el Informe de los Auditores Externos Ernst & Young.



El año 2011 fue un año difícil para la operación de la empresa. Durante más de 70 jornadas sufrimos las consecuencias de marchas estudiantiles en las principales vías de Santiago, lo cual implicó una disminución progresiva de los índices en frecuencia y regularidad y un deterioro en los servicios prestados a todos nuestros usuarios. Adicionalmente, muchas manifestaciones culminaron en actos vandálicos que provocaron graves daños en nuestros buses y terminales y que se reflejaron en el aumento de costos a través de las multas por parte de Transantiago.

A partir de abril del 2011 se integró la administración de la compañía con la de Inversiones Alsacia S.A. (Troncal 1), lo cual ha generado sinergias operacionales, de mantenimiento y administrativas que han significado un importante soporte para evitar un mayor deterioro en la calidad de servicio, y también ha permitido ahorros que esperamos reflejar en los resultados partir del 2012.

En el 2011 movilizamos 999 buses, transportamos 185 millones de pasajeros y nuestros buses recorrieron 87 millones de kilómetros. Se impartieron 30.144 horas de capacitación y nuestros equipos recibieron 780 horas de mantenimiento preventivo y correctivo; dicha operación fue coordinada a través de 10 casas de relevos y 6

depósitos. Además, se realizaron mejoras en los 231.399 metros cuadrados de infraestructura de nuestros depósitos y se desarrolló con éxito el programa Vida Sana, que permitió realizar importantes y divertidos campeonatos de fútbol, ping pong, ajedrez, etc. Como otro logro se destaca el de invertir en la calidad de vida de nuestra comunidad Express, a través de las celebraciones de las fiestas patrias y de Navidad para los 3.483 trabajadores de Express y sus familias.

Adicionalmente, durante el último semestre del año 2011 la empresa renegoció su contrato de concesión con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones lo que ha permitido tener un crecimiento en los servicios alimentadores e incorpora nuevos desafíos para la empresa, ya que perfecciona los índices que miden la calidad del servicio al usuario y de estado de la flota, da mayor flexibilidad a los planes operacionales e incentiva a la empresa para aumentar la demanda y/o controlar la evasión del sistema.

El año 2012 y los que restan hasta el final de la concesión nos aguardan con muchas oportunidades para mantener la mejora continua de nuestro servicio y de la calidad de vida de nuestros trabajadores, y además cumplir con las expectativas de nuestros inversionistas del bono y accionistas. Todo esto manteniendo la visión de convertirnos en un referente de excelencia en el Sistema Transantiago y de los modernos sistemas de transporte urbano en las urbes de las economías emergentes.

JUAN ANTONIO GUZMÁN

» PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

01

Información Corporativa

RAZÓN SOCIAL

Express de Santiago Uno S.A.

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad anónima cerrada, constituida y válidamente existente de conformidad con las leyes de Chile. Está sometida a las normas de las sociedades anónimas cerradas y de la Superintendencia de Valores y Seguros por disposición de las Bases de 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, "Transantiago del año 2003", dispuesta por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

INSCRIPCIÓN REGISTRO ENTIDADES INFORMANTES

127

RUT

99.577.390-2

DOMICILIO LEGAL

Camino El Roble 200, Complejo Empresarial ENEA, Pudahuel. Santiago de Chile, Región Metropolitana. Teléfono: 56-2-9477600 www.alsaciaexpress.cl

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Express de Santiago Uno S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 22.11.2004 en la Notaría José Musalem Saffie y cuyo extracto se inscribió a Fojas 37651 N° 27990 año 2004 en Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicó en el Diario Oficial con fecha 26.11.2004, siendo su giro principal la prestación de servicios de transporte público de pasajeros en las vías licitadas de la Región Metropolitana de Santiago y cualquier actividad conexas al objeto social.

En junta de accionistas de fecha 9 de diciembre de 2004, se acordó ampliar el objeto social de la Sociedad en actividades de publicidad estática y dinámica mediante la explotación de zonas para la publicidad en buses y otros servicios relacionados con la actividad principal.

Con fecha 22 de octubre de 2005 la Sociedad comenzó la prestación de servicios de transporte público de pasajeros, asociados a la Unidad de Negocio Troncal Nro. 4 del Transantiago.

Misión y Visión

NUESTRA MISIÓN ES:

"Nos mueve ser tu mejor experiencia de viaje".

NUESTRA VISIÓN ES:

"Ser referentes de excelencia"

Nuestros Valores

RESPETO: Consideramos básico mejorar el clima laboral a través de mayor "Cercanía". Así como tener sucesores identificados hasta nivel jefaturas y retener a los trabajadores claves.

EFICIENCIA: Queremos llevar una administración basada en procesos definidos y un soporte tecnológico adecuado, siempre dentro de un ambiente administrativo y operativo controlado. Disminuir el impacto de multas y descuentos en el ingreso. Administrar, reducir y controlar la evasión para cumplir EBITTA de presupuesto y los objetivos comprometidos con bonistas. Todo ello, manteniendo costos y sustentables.

SEGURIDAD: Es imprescindible prevenir y reducir accidentes para protegernos de riesgos externos, multas y acciones legales.

SERVICIO: Dentro de la estrategia se contempla tratar de mejorar la experiencia de viaje, la percepción del usuario y la disminución de reclamos mediante la construcción de marca. Implementar nuevas operaciones rentablemente, mejorando el servicio al pasajero y aumentar las validaciones mediante la toma de decisiones en base a la operación y gestión por línea.

Propiedad y Control

ACCIONISTAS

Los accionistas Inversiones Eco Uno S.A y Carlos Mario Ríos Velilla poseen el 99.98% y 0.02% el respectivamente de las acciones con derecho a voto de Express de Santiago Uno S.A.

CONTROLADORES

De acuerdo a lo establecido en el Título XV de la Ley 18.045, Inversiones Eco Uno S.A. es la accionista controladora de Express de Santiago Uno S.A. Inversiones Eco Uno S.A. es una sociedad constituida y que se rige por la Ley de la República de Chile, cuyos accionistas y porcentajes en la propiedad de la sociedad al 31 de Diciembre de 2011 es Panamerican Investment con el 60%, Ferroaluminios Ltda. con el 10%, Ursus Corporation Inc. con el 2%, EDTM Chile con el 11.7%, Inversiones Alsacia con el 16% y Carlos Mario Ríos Velilla, cédula nacional de identidad para extranjeros N° 21.922.672-1, con el 0.3%.

CAMBIO EN LA PROPIEDAD

Con fecha 28 de febrero de 2011, Global Public Service S.A. (Grupos GPS) adquirió indirectamente el control de Express de Santiago Uno S.A. mediante la adquisición del control de Inversiones Eco Uno S.A. como consecuencia de la adquisición directa e indirecta del 72% de las acciones emitidas y con derecho a voto de Eco Uno.

Información sobre filiales e inversiones en otras sociedades

I. EXPS DE COLOMBIA LIMITADA

- a) Individualización y naturaleza jurídica: Dicha filial se constituyó el 20 de febrero de 2006, bajo las leyes de Colombia.
- b) Porcentaje de participación: Express de Santiago Uno S.A. con 99.99%
- c) Proporción que representan estas inversiones en el Total de Activos: Proporción que representa la inversión en el activo de la coligante: la inversión en la sociedad representa la proporción de 0,00001%
- d) Descripción de las principales actividades que realiza: Su giro principal es la prestación y realización de todo tipo de servicios e inversiones relacionadas con el transporte.

Directorio

PRESIDENTE
JUAN ANTONIO GUZMÁN MOLINARI
 Ingeniero Civil
 Pontificia Universidad Católica
 Santiago, Chile
 Ph.D. Polytechnic of North London

DIRECTOR
GIBRÁN HARCHA SARRÁS
 Economista
 Universidad de Chile. Santiago, Chile

DIRECTOR
CARLOS IBÁRCENA VALDIVIA
 Administrador de Empresas
 Universidad Católica, Santa María, Perú
 Master en Administración de Empresas
 Universidad Católica, Santa María Perú
 Programa en Administración
 Universidad de Piura, Peru

DIRECTOR
HERIBERTO URZÚA SÁNCHEZ
 Ingeniero Comercial
 Pontificia Universidad Católica
 Santiago, Chile
 IEP London Business School
 MBA IESE Universidad de Navarra España

Organigrama Corporativo



Estructura Administrativa

Vicepresidente Ejecutivo
VLAMIR DOMIC CÁRDENAS
 INGENIERO COMERCIAL

Gerente General
EDGAR MAC ALLISTER
 MATEMÁTICO

Gerente de Asuntos Legales
MARÍA IGNACIA CASTRO
 ABOGADA

Gerente de Servicios de Transporte
EDGAR MAC ALLISTER
 MATEMÁTICO

Gerencia de Patio
MARCELO LARRAÑAGA
 INGENIERO COMERCIAL

Gerencia Mantenimiento
CARLOS BELMAR (INTERINO)
 INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL

Gerencia de Operaciones
FERNANDO IRIBARREN
 INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL

Gerente de Informática
CHRISTIAN MARÍN
 INGENIERO CIVIL EN INFORMÁTICA

Gerente de RR.HH. y Desarrollo
CHRISTIAN GILCHRIST
 PSICÓLOGO ORGANIZACIONAL

Gerente de Finanzas
GUILLERMO SARMIENTO
 ADMINISTRADOR DE EMPRESAS

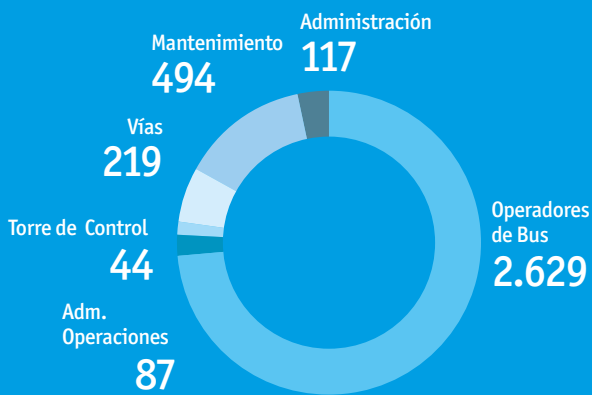
Gerente de Riesgo
ANDRÉS FUENZALIDA
 CONTADOR AUDITOR E
 INGENIERO COMERCIAL

Dotación

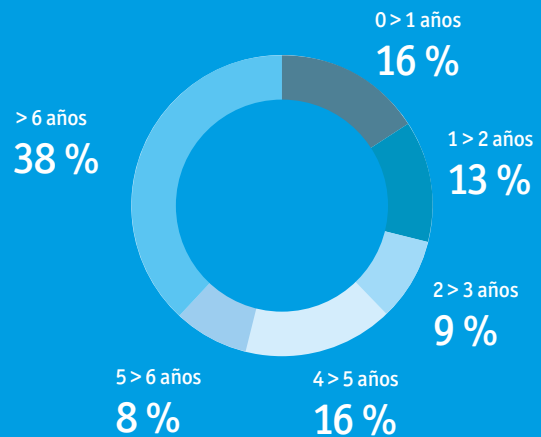
3.590

TRABAJADORES

DOTACIÓN



ANTIGÜEDAD DEL PERSONAL



3
GERENTES

104
PROFESIONALES
Y TÉCNICOS

3.483
TRABAJADORES

63%
ENTRE LOS
A35 A 55 AÑOS

38%
CON ANTIGÜEDAD
SUPERIOR A 6 AÑOS

COMPOSICIÓN POR SEXO



El promedio de antigüedad en la empresa es de 3,5 años para los hombres y de 2,4 años para las mujeres.

ROTACIÓN DE PERSONAS

Promedio anual de egresos por sobre la dotación activa

2010 → **1,37 %**

2011 → **2,32 %**

TASA DE ACCIDENTABILIDAD

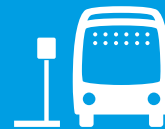
Fuente: Mutual de Seguridad C.Ch.C.

2010 → **1,19 %**

2011 → **1,45 %**

META 2012 → **0,5 %**

SERVICIOS



51
Servicios de transporte de pasajeros



999
Buses forman la flota de Express para la operación del Troncal N° 4 del sistema Transantiago



2.629
Operadores de Buses

Nuestra historia

2005

Inició sus actividades el 22 de octubre de 2005 con 412 buses al inicio de la Etapa de Transición y alcanzó a 606 buses antes del inicio de la Etapa de Régimen.

2007

El 10 de febrero de 2007 se iniciaron las actividades en la fase de régimen. En esta fase se produjo un cambio radical en la forma de transporte de la ciudadanía por lo que se inició un proceso de adaptación y flexibilización por parte de todos los agentes del sistema que se extendería por el resto de ese año.

Express de Santiago Uno S.A. contaba ya por aquel entonces con una flota de 666 buses en operación y una flota complementaria y adicional de 252 buses.

2008

Se incorporaron 25 buses B7 (12 metros) para completar una flota estándar Transantiago de 691 buses y en el año 2009 la flota total era de 943 vehículos.

2010

Express se hace cargo de 8 servicios correspondientes a la Troncal 3 y al final del año ingresaron 193 buses B7 que entrarían a reemplazar a los de la flota complementaria y a prestar servicio en los recorridos de la anterior Troncal 3, asignados por compensación a Express.

2011

Se completa la actual flota de 882 buses estándar Transantiago con la compra de 193 vehículos nuevos.

Express de Santiago Uno S.A. nació para participar en la licitación de recorridos de Transantiago, un programa iniciado por el gobierno de Chile con la misión de implementar un nuevo sistema de transporte público, moderno, eficiente, integrado y con un alto nivel de servicio para los usuarios. Le fue adjudicada la operación del Troncal N° 4, la cual atraviesa Santiago de Poniente a Oriente.



Concesión Gobierno-Transantiago



El 28 de enero de 2005, El Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) y Express de Santiago Uno S.A. suscriben 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.

Express de Santiago Uno S.A. presentó una oferta en el 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 3º de la Ley

Nº 18.696. De esta, le resultó adjudicada la Unidad de Negocio Troncal Nº 4, 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 contrato tendrá vigencia hasta el término de la duración de la concesión que es de 156 meses. Siendo oficial desde el primer día tras su publicación en el Diario Oficial del acto administrativo que lo aprobó. Una póliza de seguros extendida a nombre de la Subsecretaría de Transportes fue entregada por la

Sociedad conjuntamente a la suscripción del contrato, al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones como Garantía de Cumplimiento de Contrato, de acuerdo con los términos señalados en el artículo 3.4.6 de las Bases de Licitación Transantiago 2003. El monto fue de 178.000 Unidades de Fomento (UF). La póliza ha sido renovada durante los siguientes períodos anuales con-

forme a los términos del contrato de concesión.

El 30 de junio de 2006, Express de Santiago Uno S.A. y el MTT suscriben una Modificación al Contrato de Concesión, cuyo objetivo es mantener los equilibrios económicos-financieros establecidos en las Bases de Licitación Transantiago 2003 y el Contrato de Concesión. Así, se establece como nueva fecha de inicio de la Etapa de Régimen, el 10 de febrero de 2007. Al inicio de esta, se llevó a cabo la creación de nuevos recorridos e incluyó la eliminación de la antigua malla anterior. Esto se hizo con el fin de implementar la nueva estructura de recorridos basada en un sistema Tronco-Alimentador, que contempla cinco Troncales y nueve servicios de Alimentadores

Anteriormente y con el objeto de añadir una Flota Adicional y Complementaria de 252 buses sin estándar Transantiago, Express de Santiago Uno S.A. y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones suscribieron una Modificación al referido Contrato de Concesión Con fecha 9 de febrero de 2007, para aumentar la oferta de servicios.

Con fecha 30 de julio de 2010, Express de Santiago Uno S.A. y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, suscribieron un addendum al contrato de concesión, aprobado por Resolución

Exenta 2215, de 5 de agosto de 2010, en virtud del cual se entregó a la Empresa un conjunto de servicios provenientes de la ex Troncal 3, conllevando ello un aumento temporal de las plazas totales de la Compañía. Dicho aumento tiene carácter transitorio mientras se determine el impacto que tendrá sobre Express de Santiago Uno S.A. la extensión del Metro de Santiago. Asimismo, en el addendum se estableció el compromiso de incorporar nuevos buses estándar Transantiago a la flota de la Empresa, lo que se concretó mediante la adquisición de 193 nuevos buses.

Durante el año 2012, el Contrato de Concesión que regula el uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones está en proceso de reemplazo por un nuevo contrato, el cual fue suscrito entre las partes el día 22 de diciembre de 2011, el cual a la fecha se encuentra en proceso de revisión por parte de la Contraloría General de República por lo tanto no está en ejecución, y se espera que la toma de razón e inicio de ejecución contractual suceda dentro del primer cuatrimestre del 2012.

LOS CAMBIOS DEL NUEVO CONTRATO IMPLICAN PARA LA SOCIEDAD, ENTRE OTROS, LO SIGUIENTE:

- a) Se mantiene la vigencia de la concesión sin cambio
- b) Vías y servicios: se mantienen las vías y servicios del

“Durante el año 2012 el Contrato de Concesión está en proceso de reemplazo por un nuevo contrato, el cual fue suscrito entre las partes el día 22 de diciembre de 2011”.

contrato vigente durante el año 2011

- c) La Sociedad incorpora a su operación 17 servicios nuevos que representa 231 buses adicionales para la presentación de los servicios de transporte de pasajeros en las comunas de Ñuñoa, Peñalolen y la Reina.
- d) Reajusta la fórmula de remuneración, la que cambia así:

INGRESOS

- El Ingreso Base se fija en función de los kilómetros a recorrer y un precio por kilómetro según tipo de bus.
- El Ingreso Variable, se devenga en función de las validaciones y un pago por pasajero transportado (PPT) establecido en 472 pesos de junio de 2011.
- e) Se cambia la metodología de aplicación del ICPKH, el cual cambia de nombre a ICT (índice de carga de transporte) y ahora solo se aplica sobre el ingreso variable y no sobre la totalidad del ingreso como se aplicaba antes.
- f) Se incorporan nuevos mecanismos para estabilizar el contrato lo cual implica (i) mecanismo AIPK que revisa cada 12 meses el comportamiento de la demanda real por kilómetro. (ii) Un mecanismo de revisión cada 24 meses del PPT en función del comportamiento del IPK.
- g) Respecto a los descuentos por frecuencia y regularidad se mantienen la filosofía del contrato vigente durante el 2011, sin embargo se hace mediciones a nivel empresa, servicio, servicio sentido. En todo caso es importante estos indicadores tiene un límite máximo del 5% del total de ingresos.
- h) Las pólizas de seguro se aumentan de UF 165.000 a UF 180.000.
- i) El Indexador de costos se unifica para todas las empresas, con mayor peso a la variación de la inflación.
- j) Se incluye la obligación durante el 2012 de parte de Express de reemplazar por buses nuevos 154 buses que actualmente tiene arrendados y que tienen que salir por cumplimiento de su vida útil.

PAGO DE LA DIFERENCIA DE CONTRATO

El Ministerio calculó la diferencia entre ingresos por la aplicación en la fórmula de ingresos entre el contrato vigente y lo previsto en el nuevo contrato, por una cifra de \$1.690 millones los cuales se pagarán una vez que el contrato nuevo inicie operación con recursos de Transantiago.

RESTITUCIÓN DE LA RESERVA TÉCNICA OPERATIVA

Estos recursos forman parte de cifras pagadas por la Sociedad al inicio del contrato de Concesión en el año 2005, por un monto de 2.391.707 unidades de fomento, cifra que actualmente se encuentra registrada en los activos intangibles de la nota 14.

El Gobierno restituirá a la Sociedad la suma de UF 1.321.469 (Unidades de fomento) pagaderas en cuotas según el siguiente cuadro:

FECHA DE PAGO	VALOR UF
31.01.2014	330.367
31.01.2015	198.220
31.01.2016	198.220
31.01.2017	264.294
20.10.2018	330.367

- Para el pago de las cuotas, la sociedad debe:
- a) Haber mejorado el indicador de ICR e ICF en el último trimestre antes del pago respecto el trimestre anterior, para el primer pago del 2014. Luego esta previsión para los pagos futuros es estar igual o por debajo del 5%.
 - b) Haber reemplazado los buses comprometidos
 - c) Haber cumplido con el pago las cuotas del Bono.
 - d) Que los bondholders no hayan acelerado la deuda por las causales previstas en el Indenture.
- En caso que para las fecha de pago del RTO, alguna de las condiciones anteriores no se hayan cumplido, el pago respectivo se acumulará con la última cuota.

Durante el año 2012, el Contrato de Concesión que regula el uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, el cual a la fecha se encuentra en proceso de revisión por parte de la Contraloría General de República por lo tanto no está en ejecución, y se espera que la toma de razón e inicio de ejecución contractual suceda dentro del primer cuatrimestre del 2012.



02

Gráficos Operacionales

INDICADORES OPERACIONALES

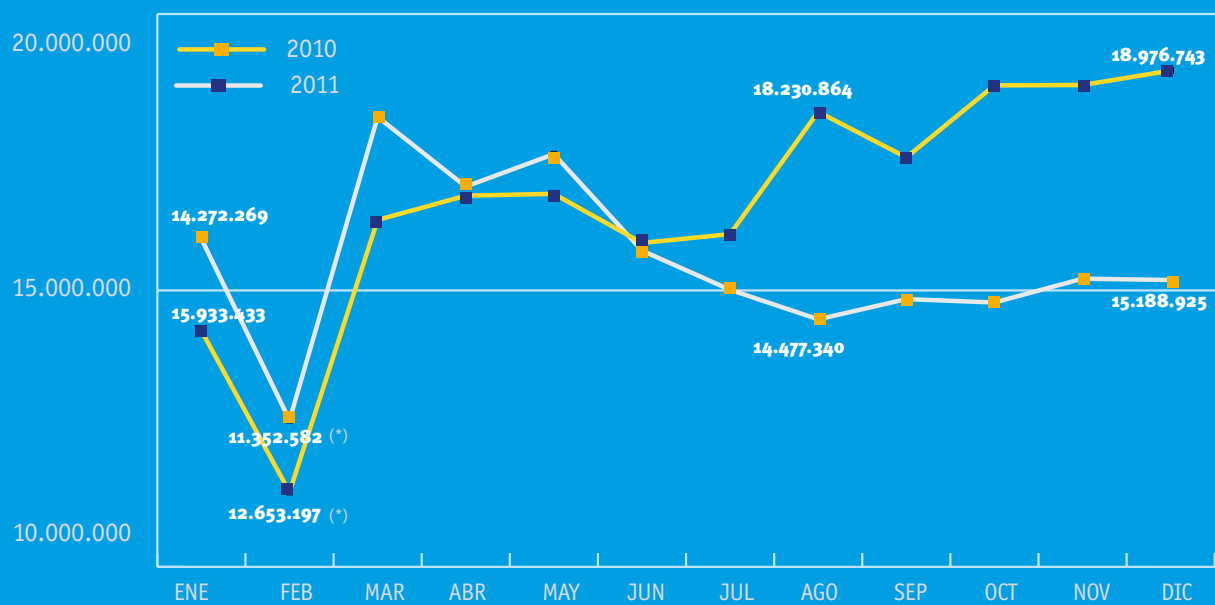
	Q1 2010	Q1 2011	% CHANGE	Q2 2010	Q2 2011	% CHANGE	Q3 2010	Q3 2011	% CHANGE	Q4 2010	Q4 2011	% CHANGE	2010	2011	% CHANGE
VALIDACIONES DE PASAJEROS EN BUSES (EN MILLONES)	41,9	46,7	11,5%	49,3	50,1	1,5%	51,7	44,3	-14,2%	56,4	45,2	-19,9%	199,3	186,3	-6,5%
KM. DE OPERACIONES (EN MILLONES)	16	20	20,2%	17	20	15,8%	19	20	2,8%	22	20	-9,7%	74,6	79,1	5,9%
OPERADORES DE BUSES	2.143	2.835	32,3%	2.238	2.553	14,1%	2.248	2.505	11,4%	2.435	2.454	0,8%	2.266	2.587	14,2%
CAPACIDAD DE PASAJEROS DE FLOTA DE AUTOBUSES (MILES)	117	131	12,0%	117	131	12,0%	136	128	-5,8%	136	129	-5,6%	127	130	2,5%

KILÓMETROS COMERCIALES TRIMESTRALES SEGÚN PROGRAMAS DE OPERACIÓN

	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE	CUARTO TRIMESTRE
2011	19.704.354 KM ▶	19.821.467 KM ▶	19.909.666 KM ▶	19.647.695 KM
2010	16.388.714 KM ▶	17.117.315 KM ▶	19.368.917 KM ▶	21.768.491 KM



VALIDACIONES (COMPARACIÓN PERIODOS 2010 - 2011)



(*) Entrada en funcionamiento de la Extensión a Maipú del Metro de Santiago (Línea 5)

03

Nuestro Trabajo

Mantenimiento

Para la buena operación y performance de los buses es vital controlar y cumplir, de manera perfecta, un plan de mantenimiento asociada al vencimiento, revisiones y o cambios de piezas importantes. Para esto, se controla, de manera centralizada, el cumplimiento por parte del equipo de Mantenimiento del plan de trabajo de los buses de la Compañía.

Hasta septiembre del 2011 los modelos de man-

tenimiento eran distintos entre Alsacia y Express, a partir de ahí se implementó una figura homogeneizada llamada 15K, que en otras palabras significa realizar el mantenimiento preventivo a los buses cada 15.000 kilómetros, basado en una pauta de rutinas declarada por ingeniería. Esta pauta apunta a generar eficiencias de detención de buses y mejorar su vida útil.

ICM: ÍNDICE CUMPLIMIENTO MANTENIMIENTO ALSACIA

	PREV. MENOR	LUBRICACIÓN	REVISIÓN TÉCNICA	RECHAZOS	ICM
ENERO	94%	63%	100%	43%	87%
FEBRERO	84%	57%	100%	10%	83%
MARZO	94%	82%	100%	9%	93%
ABRIL	94%	57%	100%	5%	89%
MAYO	85%	71%	100%	6%	86%
JUNIO	93%	92%	100%	7%	94%
JULIO	92%	95%	100%	5%	94%
AGOSTO	88%	86%	100%	9%	90%
SEPTIEMBRE	80%	96%	100%	6%	87%
OCTUBRE	74% (59%)	89%	100%	6%	73%
NOVIEMBRE	60% (50%)	66% (63%)	99%	4%	64%
DICIEMBRE	25%	35%	96%	5%	44%
Acumulado	78%	74%	99%	10%	82%
Meta 2011	100%	100%	100%	0%	93%
Real 2010	77%	89%	91%	10,8%	84%

Patio

Durante el 2011 se creó la Gerencia de Patio, la que busca apoyar la gestión de la operación. Para tal efecto coordina la relación entre Mantenimiento y Operaciones con la finalidad de tener una flota disponible y en condi-

ciones óptimas de limpieza, higiene, seguridad y control.

Todo esto, pretende entregar condiciones de excelencia para una mejor experiencia de viaje de nuestros pasajeros.

Informática

Durante el año 2011, Express realizó una serie de iniciativas de gestión tecnológica, en busca de mejorar la operación, administración, y productividad de los procesos de negocios de la empresa. Todas las iniciativas, están dentro de una estrategia y planificación de TI, alineada con los objetivos y necesidades de la empresa.

Entre los proyectos más relevantes se encuentra la implementación del ERP (Enterprise Resource Planning) de clase mundial JD Edwards, siendo el alcance de la implementación las funcionalidades existentes en las áreas de Finanzas, Administración, Compras, Logística, y Mantenimiento. Asimismo, durante el proyecto se realizaron las tareas de integración de información con el resto de los sistemas computacionales de la empresa, logrando con ello un apoyo fluido y eficiente a los proce-

sos de negocios.

En el segundo semestre, se comenzó el desarrollo de un sistema de Control de Asistencia, el cual tiene su foco inicial en las áreas operacionales de la empresa, el proyecto consta de tres etapas, la primera de ellas se orienta a generar la trazabilidad de los conductores, es decir, tener el registro real de las horas de conducción de cada conductor, para ello se ha dotado de equipamiento de última tecnología a cada uno de los buses de la compañía. La segunda etapa del proyecto, considera la implementación de sistema de Control de Asistencia propiamente tal, el cual determinará las horas de trabajo efectivas de cada funcionario, por último la tercera etapa se orienta al control de acceso a las distintas dependencias de la empresa.

Desarrollo de Negocios

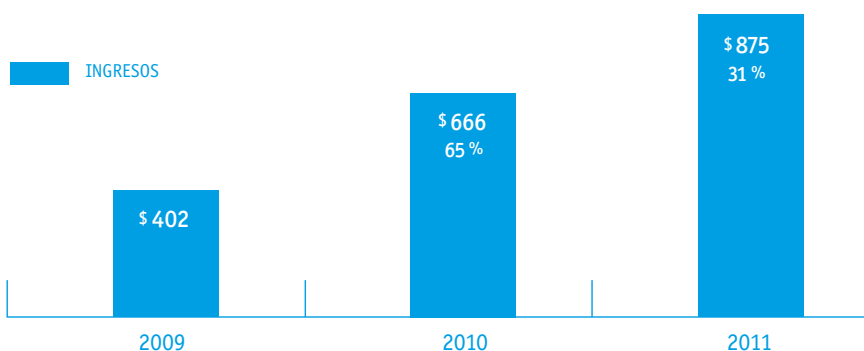
En el mes de marzo de 2011 se realizó la integración de la venta de publicidad de Alsacia y Express, unificando los procesos de preventa, venta y posventa.

- Inmediatamente se realizó una presentación oficial ante las principales agencias de publicidad y clientes, con una nueva oferta comercial y tarifas mejoradas para Alsacia.
- En el mes de septiembre, las Autoridades publicaron una actualización a la resolución exenta 1794 que permitió la venta de nuevos soportes publicitarios y un relanzamiento del medio ante los clientes.
- En términos de ingresos, Alsacia tuvo un crecimiento

con respecto al 2010 de un 53%, reportando ingresos por 337 millones.

- Express por su parte, tuvo un crecimiento en ingresos con respecto al 2010 de un 31% acumulando una cifra de 875 millones de pesos.
- Los ingresos consolidados de las dos compañías ascendieron a los 1.213 millones de pesos, sobrepasando la meta consolidada presupuestada en más de 61 millones de pesos.

INGRESOS VRS. PTO A&E 2009, 2010, 2011

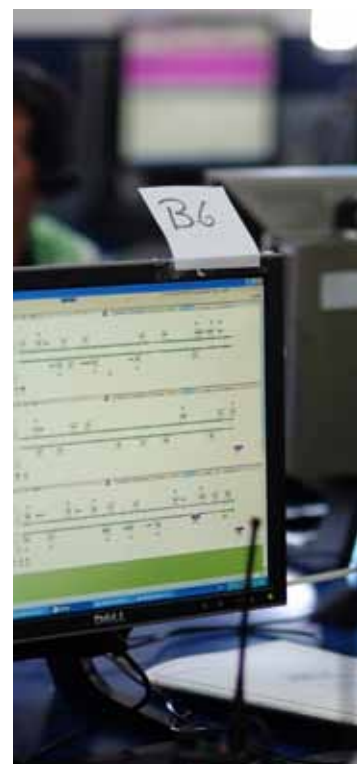


Dentro de las novedades en el año 2011 se encuentra el desarrollo de un nuevo tipo de soporte denominado Luneta Retroiluminada, creada por Express para destacar la información de las campañas las 24 horas.

- Adicionalmente, con la nueva reglamentación se lanzaron nuevos productos como los Valla Bus, que cubren buena parte del costado izquierdo de los buses y otros como el Panel de entrada a los buses, el uso de las puertas de entrada, entre otros.
- Como parte del proceso de profesionalización del medio y de reposicionamiento del mismo como un soporte válido y seguro, durante el último trimestre

del año se entregó un manual de normas gráficas con los nuevos soportes y mejores especificaciones técnicas, que ha servido como referente en la industria y recibió excelentes críticas de los usuarios directos en agencias creativas y de medios.

- En el año 2011 el área también inició el desarrollo de nuevos proyectos que puedan generar ingresos no operacionales para las Compañías.



Infraestructura

Express de Santiago Uno S.A. cuenta entre su infraestructura con una torre de control y seis terminales ubicados en Pudahuel, Maipú, Pajaritos, La Reina y Lo Echevers, M^a Angélica, sumando más de 200 mil metros cuadrados. Junto a ello, la empresa cuenta con 12 casas de relevo, las que están a disposición de la operación en la ruta. Estas instalaciones fueron realizadas bajo los más altos estándares de calidad a nivel tecnológico, operacional y de respeto al medio ambiente donde se encuentran insertos, con el fin de ofrecerles a nuestros usuarios un servicio de calidad.

La flota que Express está operando cuenta con 882 buses distribuidos en 6 terminales. En estas, cada uno de los buses es sometido a revisión por los profesionales que se desempeñan en el área de Mantenimiento. Entre las labores diarias de las personas que trabajan en esta área se incluyen, un lavado completo, inspección mecánica, relleno de combustible y reemplazo de piezas cuando corresponda.

Depósitos Express

DEPOSITO	DIRECCIÓN
M. Angélica	AVDA. MARÍA ANGÉLICA 3521, LA FLORIDA
La Reina	AVDA. JOSÉ ARRIETA 9425, LA REINA
Pudahuel	AVDA. EL ROBLE 200, PUDAHUEL
Lo Echevers	AVDA. LO ECHEVERS 351, QUILICURA
Maipú Express	AVDA. 5 PONIENTE 01601, MAIPÚ
Pajaritos	AVDA. GLADYS MARÍN 6800, ESTACIÓN CENTRAL



Calidad

Express ha confeccionado un Manual de Calidad que presenta la Misión, Visión, Política, Objetivos de Calidad y procesos necesarios para asegurar un servicio satisfactorio para los clientes de La Sociedad. Este documento analiza y describe la manera de gestionar los procesos, secuencia, entradas, salidas, responsables, métodos de seguimiento y medición para su eficaz gestión. Con él, se trata de cumplir los objetivos y la política de calidad de la empresa, basada en satisfacer los requisitos de los distintos tipos de clientes de la compañía, que son los siguientes:

NUESTROS PASAJEROS: Brindándoles un servicio de excelencia a nuestros usuarios.

AUTORIDAD: Siendo socios estratégicos en un sistema de transporte eficiente, viable y sustentable.

NUESTRA GENTE: Buscando permanentemente el respeto y valoración de las personas, velando por su desarrollo y bienestar.

ACCIONISTAS: Consolidando una operación eficiente en costos y un negocio rentable que nos permita seguir creciendo.

Para atender esta Política, debemos revisar periódicamente nuestros procesos y la eficacia de nuestras acciones, de manera de poder implementar mejoras en forma continua. Además, se ha creado un Comité de Calidad compuesto por:

- Gerente General
- Representante de la Dirección
- Gerente de Producción y Servicios
- Gerente de Mantenimiento
- Gerente de Finanzas y Sistemas
- Gerente de Recursos Humanos
- Gerente de Operaciones
- Subgerente de Administración y Compras
- Gerente de Logística
- Gerente de Riesgos y Procesos
- Subgerente de Producción



Las principales funciones de este Comité son comprobar la correcta implantación, mantenimiento y mejoramiento del Sistema de Gestión de Calidad, valorar la eficiencia del Sistema de Gestión de Calidad respecto a la política y objetivos de calidad y detectar las oportunidades de mejora y promover las acciones que se estimen oportunas.

Los documentos a los cuales se hacen referencia en el Manual de Calidad, son:

- ▶ **ISO 9000:2005** Sistemas de gestión de la Calidad – Conceptos y vocabularios
- ▶ **ISO 9001:2008** Sistemas de gestión de la Calidad – Requisitos



Desde el 2011 se puso en marcha el proyecto de “Desayunos en Terreno”, en donde el equipo de Recursos Humanos, acompañados de gerentes de distintas áreas, comparten las inquietudes de los colaboradores.

Recursos Humanos y Desarrollo

La Gerencia de Recursos Humanos y Desarrollo coordina e implementa los programas y las estrategias que fomenten el bienestar y progreso de las personas que trabajan en Alsacia con una mirada centrada en el negocio de la Compañía. Paralelamente, mantiene una política de puertas abiertas con todos quienes se desempeñan en la organización, poniendo especial énfasis en la relación abierta con los sindicatos.

Es en ese contexto que desde el 2011 se puso en marcha el proyecto de “Desayunos en Terreno”, en donde el equipo de Recursos Humanos, acompañados de gerentes de distintas áreas, comparten las inquietudes de los colaboradores. Esto se tradujo en desayunos donde participaron 297 trabajadores, logrando

levantar un gran número de iniciativas e inquietudes. Junto a ello, se han implementado 43.485 horas de capacitación, alcanzando a 1.991 beneficiarios.

Para esta Gerencia el bienestar no se reduce sólo a los colaboradores, sino también a sus familias. Es por eso que se puso en marcha el Plan Vida Sana, que pretende mejorar la calidad de vida de los colaboradores y sus familias.

La Gerencia de Recursos Humanos y Desarrollo cuenta con un área de Control de Gestión altamente calificada, la que ha implementado un exhaustivo Manual de Políticas y Procedimientos, lo que le permite responder de forma ordenada y oportuna a los requerimientos de las distintas áreas de Alsacia.

Programa Vida Sana

El Programa Vida Sana pretende incluir a todos los trabajadores de la compañía, y por eso es que cuenta también con un plan de difusión que comunica los valores de esta iniciativa además de promocionar las acciones que están en curso, tomando en cuenta que se aborda un tema por mes y en torno a él se determinan las actividades. Las temáticas que se abordan mensualmente están relacionadas con salud física y mental, deporte y sus beneficios, y a festividades importantes que se celebran en ciertos meses.



Esta iniciativa fue creada con el fin de acercar más a los trabajadores, ofreciéndoles una oportunidad de desenvolverse en contextos distintos al habitual y así poder crear un vínculo afectivo real con la organización. Esto se logra a través de actividades sociales, deportivas, recreativas y culturales que no sólo integran a las personas que pertenecen a la empresa, sino que también a su familia.

EL PROGRAMA CUENTA CON CUATRO EJES BÁSICO:

• SOCIAL

Se formó un grupo de voluntariado compuesto por cerca de 25 trabajadores y algunos familiares de éstos mismos que trabajan visitando y realizando actividades mensuales con un hogar de niños en riesgo social. Por otra parte, la empresa se encarga de apadrinar a la institución entregándole un aporte de dinero todos los meses que ayuda a cubrir las necesidades presentes. El fin de esta iniciativa es estimular la conciencia social en los trabajadores con el propósito de generar un ambiente más solidario.

• ECOLOGÍA

Uno de los objetivos es minimizar el impacto de la organización en el ecosistema, y esto se logra a través de actividades que incluyen la arborización del hogar al que se apadrina y algunas zonas de la ciudad. Por otra parte, con respecto a los trabajadores lo que se busca es educar y crear conciencia medioambiental a través de charlas educativas promovidas por las áreas de Comunicaciones Internas y Bienestar, y la instalación de depósitos para productos reciclables.

• AUTOCUIDADO

Este eje del plan no sólo busca promover un estilo de vida saludable entre las personas, sino que también tiene un rol preventivo que se manifiesta en las activi-



dades enfocadas en la prevención de las enfermedades profesionales tales como las musculo-esqueléticas, musculo-tendinosas y trastornos vinculados al estrés. Charlas, campañas y sesiones de ejercicios y estiramientos son sólo algunas de las iniciativas que pretenden promover no sólo el cuidado físico, sino también mental y emocional.

• FAMILIAR RECREATIVO CULTURAL

Existe una planificación anual de actividades en las que se incluyen temáticas atinentes a las necesidades de los trabajadores y sus familias, como por ejemplo las fiestas que conmemoran fechas importantes como el día del padre, el día de la madre o la Navidad. Así se promueve entre los trabajadores un ambiente laboral motivador, se demuestra el valor que cada uno tiene para la compañía.

Declaración de Responsabilidad

En sesión de Directorio de fecha 29 de Marzo de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual, referido al 31 de Diciembre de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

- Informe de los auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera clasificado
- Estado de Resultado por Función
- Estado de Resultado Integral
- Estado de flujo de Efectivo Directo
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Notas Explicativas a los Estados Financieros
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes

Nombre	Cargo	R.U.T.
Juan Antonio Guzman M.	Presidente	5.123.918-0
Heriberto Urzúa Sánchez	Director	6.666.825-8
Gibrán Harcha Sarras	Director	6.814.033-1
Carlos Ibarcena Valdivia	Director	PAS4062812
Sergio Pizarro I.	Secretario	14.118.296-K
Edgar M. Mac Allister	Gerente Gral.	21.822.663-9

Factores de Riesgo

El marco contractual de largo plazo al que se encuentra sometida la empresa se basa en el cumplimiento por parte tanto del Ministerio de Transportes como de los otros actores del plan Transantiago de las obligaciones contractuales suscritas. Así, se visualizó como principal

factor de riesgo para el desenvolvimiento de la Empresa en el 2010, la deficiente puesta en servicio de los sistemas de posicionamiento que eventualmente proporcionaría el AFT (Administrador Financiero de Transantiago), como apoyo a la explotación de flota.

Utilidades disponibles y de Ejercicio

Express de Santiago Uno S.A. registró una Pérdida del ejercicio en el año 2011 de \$16.062.945.880 y presenta una Utilidad acumulada de ejercicios anteriores de \$8.339.281.830, resultando como efecto neto una pérdida acumulada de \$7.723.664.050. De acuerdo con lo

dispuesto en el Art. 78° de la Ley sobre Sociedades Anónimas, las utilidades del ejercicio se destinarán primeramente a absorber las pérdidas acumuladas. De haber pérdidas en un ejercicio, éstas serán absorbidas con las utilidades retenidas, de haberlas.

Hechos Relevantes

Al 31 de Diciembre de 2011

- 1) Con fecha 1 de marzo de 2011, se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en donde se aprobó lo siguiente:
 - i. Una propuesta de financiamiento y reestructuración, en virtud de la cual, la Sociedad procede a constituir cauciones destinadas a garantizar obligaciones de Inversiones Alsacia S.A., derivadas de una emisión de bonos emitidos bajo la regulación 144 A y la Regulation S de la Securities Act de 1933, y sus modificaciones, de Estados Unidos de América por la suma de US\$ 464,000,000, por un plazo de 7,5 años, con una tasa de interés de 8% anual, con pagos semestrales de intereses y amortización de capital.
 - ii. Revocar el Directorio y nombrar como nuevos a los señores Francisco Javier Ríos V., Juan Antonio Guzman M., Gibrán Harcha S., Fabio Junca H., y Jorge Lembeye I. además, se procedió a nombrar como Presidente del mismo a don Francisco Javier Ríos V., y como Vicepresidente Ejecutivo a don Vlamir Domic C.

Finalmente, se informa que con esta misma fecha, la Sociedad Panamerican Investment Ltd, adquirió de Express del Futuro S.A., el 60% de las acciones de Inversiones Eco Uno S.A. (Matriz de la Sociedad).

2) Con fecha 21 de marzo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores de Seguros la designación del señor Edgar Mac Allister B., como gerente general de la Sociedad, en reemplazo de señor Claudio Castillo C.

3) Con fecha 3 de mayo de 2011, se modifica Directorio de la Sociedad, el cual que conformados por los siguientes Directores:

- Juan Antonio Guzmán Molinari
- Heriberto Urzúa Sánchez
- Carlos Ibárcena hurtado
- Gibrán Harcha Sarrás

4) Modificación de Acuerdo de Concesión Durante el año 2012, el Contrato de Concesión que regula el uso de vías de

la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones está en proceso de reemplazo por un nuevo contrato, el cual fue suscrito entre las partes el día 21 de diciembre de 2011, el cual a la fecha se encuentra en proceso de revisión por parte de la Contraloría General de República por lo tanto no está en ejecución, y se espera que la toma de razón e inicio de ejecución contractual suceda dentro del primer cuatrimestre del 2012.

Los cambios del nuevo contrato implican para la Sociedad, entre otros, lo siguiente:

- a) Se mantiene la vigencia de la concesión sin cambio.
- b) Vías y servicios: se mantienen las vías y servicios del contrato vigente durante el año 2011
- c) La Sociedad incorpora a su operación 17 servicios nuevos que representa 231 buses adicionales para la presentación de los servicios de transporte de pasajeros en las comunas de Ñuñoa, Peñalolen y la Reina.
- d) Reajusta la fórmula de remuneración, la que cambia así:

INGRESOS

- El Ingreso Base se fija en función de los kilómetros a recorrer y un precio por kilómetro según tipo de bus.
 - El Ingreso Variable, se devenga en función de las validaciones y un pago por pasajero transportado (PPT) establecido en 472 pesos de junio de 2011.
- e) Se cambia la metodología de aplicación del ICPKH, el cual cambia de nombre a ICT (índice de carga de transporte) y ahora solo se aplica sobre el ingreso variable y no sobre la totalidad del ingreso como se aplicaba antes.
 - f) Se incorporan nuevos mecanismos para estabilizar el contrato lo cual implica (i) mecanismo AIPK que revisa cada 12 meses el comportamiento de la demanda real por kilómetro. (ii) Un mecanismo de revisión cada 24 meses del PPT en función del comportamiento del IPK.
 - g) Respecto a los descuentos por frecuencia y regularidad se mantienen la filosofía del contrato vigente durante el 2011, sin embargo se hace mediciones a nivel empresa, servicio, servicio sentido,. En todo caso es importante estos indicadores tiene un límite máximo del 5% del total de ingresos.
 - h) Las pólizas de seguro se aumentan de UF 165.000 a UF 180.000.
 - i) El Indexador de costos se unifica para todas las empresas, con mayor peso a la variación de la inflación.
 - j) Se incluye la obligación durante el 2012 de parte de Express de reemplazar por buses nuevos 154 buses que actualmente tiene arrendados y que tienen que salir por cumplimiento de su vida útil.

PAGO DE LA DIFERENCIA DE CONTRATO:

El Ministerio calculó la diferencia entre ingresos por la aplicación en la fórmula de ingresos entre el contrato vigente y lo previsto en el nuevo contrato, por una cifra de \$1.690 millones los cuales se pagarán una vez que el contrato nuevo inicie operación con recursos de Transantiago.

RESTITUCIÓN DE LA RESERVA TÉCNICA OPERATIVA

Estos recursos forman parte de cifras pagadas por la Sociedad al inicio del contrato de Concesión en el año 2005, por un monto de 2.391.707 unidades de fomento, cifra que actualmente se encuentra registrada en los activos intangibles de la nota 14.

El Gobierno restituirá a la Sociedad la suma de UF 1.321.469 (Unidades de fomento) pagaderas en cuotas según el siguiente cuadro:

Fecha de pago	Valor UF
31.01.2014	330.367
31.01.2015	198.220
31.01.2016	198.220
31.01.2017	264.294
20.10.2018	330.367

Para el pago de las cuotas, la sociedad debe:

- a) Haber mejorado el indicador de ICR e ICF en el último trimestre antes del pago respecto al trimestre anterior, para el primer pago del 2014. Luego esta previsión para los pagos futuros es estar igual o por debajo del 5%.
- b) Haber reemplazado los buses comprometidos
- c) Haber cumplido con el pago las cuotas del Bono.
- d) Que los bondholders no hayan acelerado la deuda por las causales previstas en el Indenture

En caso que para la fecha de pago del RTO, alguna de las condiciones anteriores no se hayan cumplido, el pago respectivo se acumulará con la última cuota.

04

Estados Financieros Express

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A. Y FILIAL

Sociedad Anónima sujeta a las normas de las
Sociedades Anónimas Cerradas – Inscripción
Registro Especial de Entidades Informantes de la
Superintendencia de Valores y Seguros N° 127



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Accionistas y Directores

Express de Santiago Uno S.A

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Express de Santiago Uno S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Express de Santiago Uno S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Express de Santiago Uno S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros oficiales de Express de Santiago Uno S.A. y filial al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (ver nota 3), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión con salvedades con fecha 28 de febrero de 2011. Los estados financieros de apertura al 1º de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de Express Santiago Uno S.A. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, incluyó el examen de los referidos ajustes y aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2010, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Express Santiago Uno S.A. al 31 de diciembre de 2011.

OSCAR GÁLVEZ R.

ERNST & YOUNG LTDA

Santiago, 29 de marzo de 2012

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA

Estado de situación financiera	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos			
Activos corrientes	19.222.483	25.647.637	22.975.333
Activos no corrientes	125.585.516	170.441.959	234.662.099
Total de activos	144.807.999	196.089.596	257.637.432
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes	26.066.816	31.674.526	76.944.071
Pasivos no corrientes	104.896.969	134.507.911	146.667.494
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13.844.214	29.907.159	34.025.867
Participación no controladoras	-	-	-
Total de patrimonio y pasivos	144.807.999	196.089.596	257.637.432

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	31-12-11 M\$	31-12-10 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	106.733.900	100.699.488
Costo de ventas	-93.225.487	-93.862.514
Otros ingresos, por función	141.671	595.771
Gasto de administración	-7.351.104	-6.066.373
Otros gastos, por función	-231.173	-216.551
Ingresos financieros	469.077	1.202.503
Costos financieros	-18.411.333	-6.972.960
Diferencias de cambio	-8.677.540	-2.041.844
Resultados por unidades de reajuste	-208.238	-533.835
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(20.760.227)	-7.196.315
Gasto por impuestos a las ganancias	4.697.282	2.543.773
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-16.062.945	-4.652.542
Ganancia (pérdida)	-16.062.945	-4.652.542
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-16.062.945	-4.652.542
Ganancia (pérdida)	-16.062.945	-4.652.542
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	-85,12	-24,65
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	-85,12	-24,65
Resultado Integral Total	-16.062.945	-4.652.542
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controlada	-16.062.945	-4.652.542
Resultado Integral Total	-16.062.945	-4.652.542

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado consolidado de flujo de efectivo directo	31-12-11 M\$	31-12-10 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	20.573.708	15.104.987
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-16.054.198	-10.385.454
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-3.013.676
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.519.510	1.705.857
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	11.154	-61.684
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.530.664	1.644.173
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.669.116	24.943
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.199.780	1.669.116

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2011	21.887.304	-319.426	8.339.281	29.907.159	-	29.907.159
Saldo inicial re expresado	21.887.304	-319.426	8.339.281	29.907.159	-	29.907.159
Cambios en patrimonio					-	
Ganancia (pérdida)			-16.062.945	-16.062.945	-	-16.062.945
Total de cambios en patrimonio			-16.062.945	-16.062.945	-	-16.062.945
Saldo final al 31 diciembre de 2011	21.887.304	-319.426	-7.723.664	13.844.214	-	13.844.214
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	21.353.470	-319.426	11.069.638	32.103.682	-	32.103.682
Incremento (disminución) por corrección de errores			1.922.185	1.922.185		1.922.185
Saldo inicial re expresado	21.353.470	-319.426	12.991.823	34.025.867	-	34.025.867
Cambios en patrimonio						
Ganancia (pérdida)			-4.652.542	-4.652.542	-	-4.652.542
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	533.834			533.834	-	533.834
Total de cambios en patrimonio	533.834		-4.652.542	-4.118.708	-	-4.118.708
Saldo final al 31 diciembre de 2010	21.887.304	-319.426	8.339.281	29.907.159	-	29.907.159

NOTA 1: INFORMACION GENERAL

La sociedad matriz Express de Santiago Uno S.A. se inscribió con fecha 27 de enero de 2005 en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el n° 884, según lo requerido por las bases de licitación de la concesión de la unidad de negocio Troncal n° 4 del Transantiago, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Con la entrada en vigencia de la ley N° 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N° 884 en el registro de valores y la sociedad paso a formar parte del registro de entidades informantes bajo el N° 127 de fecha 9 de mayo de 2010.

Express de Santiago Uno S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada mediante escritura pública de fecha 22 de noviembre de 2004, siendo su giro principal la prestación de servicios de transporte público de pasajeros en las vías licitadas de la región Metropolitana de Santiago y cualquier actividad conexas al objeto social.

En junta de accionistas de fecha 9 de diciembre de 2004, se acordó ampliar el objeto social de la sociedad 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 22 de octubre de 2005 la sociedad comenzó la prestación de servicios de transporte público de pasajeros, asociados a la unidad de negocio troncal n° 4 del Transantiago.

La sociedad, tiene su domicilio legal en El Roble N° 200, Pudahuel, Santiago de Chile, región Metropolitana.

El plazo de duración total de la concesión es de 156 meses.

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la sociedad es de veinte y un mil ochocientos ochenta y siete millones trescientos cuatro mil pesos (M\$ 21.887.304) que se divide en ciento ochenta y ocho mil setecientos veinte acciones (188.720), nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie. La distribución de las acciones se presenta a continuación:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Carlos Ríos Velilla	1	0,01%
Inversiones Eco Uno Ltda.	188.719	99,99%
Total	188.720	100%

Express de Santiago Uno S.A. es controlada por Inversiones Eco Uno S.A., en cuanto ésta posee directamente el 99,99% del capital con derecho a voto.

Inversiones Eco Uno S.A. es una sociedad anónima cerrada, controlada por Global Public Services S.A.

ACUERDO DE CONCESIÓN

Con fecha 28 de enero de 2005, Express de Santiago Uno S.A. suscribió 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 suscribió 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 3° de la ley n° 18.696.

CAMBIOS AL CONTRATO DE CONCESIÓN (NO AUDITADOS)

Durante el año 2012, el Contrato de Concesión que regula el uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones está en proceso de reemplazo por un nuevo contrato, el cual fue suscrito entre las partes el día 21 de diciembre de 2011, el cual a la fecha se encuentra en proceso de revisión por parte de la Contraloría General de República por lo tanto no está en ejecución, y se espera que la toma de razón e inicio de ejecución contractual suceda dentro del primer trimestre del 2012.

NOTA 2: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados de Express de Santiago Uno S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Standards Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros de Express de Santiago Uno S.A. y filial están compuestos por el estado consolidado de situación financiera clasificado, el estado consolidado de resultados integrales por función, el estado consolidado de flujos de efectivo directo, el

estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y las notas complementarias con revelaciones a dichos estados financieros consolidados.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011.

El estado de situación financiera clasificado al 31 de diciembre de 2011 y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, el estado consolidado de resultados integrales por función, el estado consolidado de flujo de efectivo indirecto y el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto se presentan por el periodo acumulado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los estados financieros consolidados de Express de Santiago Uno S.A. y filial, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad del Directorio de Express de Santiago Uno S.A.

Los estados financieros consolidados, correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011, han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 29 de marzo de 2012.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1, la fecha de transición de Express de Santiago Uno S.A. y filial es el 1 de enero de 2010 y la fecha de adopción es el 1 de enero de 2011.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la adminis-

tración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la sociedad.

En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio y complejidad ó las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero aún no entran en vigencia:

A la fecha, la sociedad está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros consolidados.

Nuevas y Enmiendas	Fecha de Aplicación obligatoria
NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 12 - Revelaciones de participación en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 13 - Medición del valor justo	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
Mejoras a las normas internacionales de información financiera (NIIFs).	
NIC 12 - Impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2012
NIIF 1. Adopción por primera vez, de las normas internacionales de información financiera - hiperinflación	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2012
NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio 2012
NIC 19 - Beneficios a los Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIC 27 - Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Joint Ventures	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIC 32 - Instrumentos Financieros, Presentación	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2014

2.3 BASES DE CONSOLIDACIÓN

A) FILIAL

Filial es una entidad sobre la que Express de Santiago Uno S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesare el mismo.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción

proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Express de Santiago Uno S.A. y filial, se modifican las políticas contables de la filial.

A continuación se presenta el detalle de las sociedades incluidas en los presentes estados de situación financiera consolidados:

La sociedad EXPS de Colombia Ltda., es una sociedad constituida de conformidad a las normas de la República de Colombia, la cual se encuentra en proceso de liquidación social desde el mes de febrero de 2011, trámite que se espera culmine durante el año 2012.

B) TRANSACCIONES Y PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro patrimonio neto del estado consolidado de

situación financiera clasificado. La ganancia o pérdida atribuible a la participación no controladora se presenta en el estado consolidado de resultados integrales por función conformando la ganancia (pérdida) del ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionis-

tas no controladores y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2011

RUT de la subsidiaria	Nombre de la subsidiaria	País de origen de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación directo	Porcentaje de participación indirecto	Porcentaje de participación total
0-E	EXPS de Colombia Ltda.	Colombia	Co\$	99,99%	0,00%	99,99%

Al 31 de diciembre de 2010

Rut de la subsidiaria	Nombre de la subsidiaria	País de origen de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación directo	Porcentaje de participación indirecto	Porcentaje de participación total
0-E	EXPS de Colombia Ltda.	Colombia	Co\$	99,99%	0,00%	99,99%

Al 01 de enero de 2010

Rut de la subsidiaria	Nombre de la subsidiaria	País de origen de la subsidiaria	Moneda funcional	Porcentaje de participación directo	Porcentaje de participación indirecto	Porcentaje de participación total
0-E	EXPS de Colombia Ltda.	Colombia	Co\$	99,99%	0,00%	99,99%

2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

A) MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL

Las partidas incluidas en los estados financieros de Express de Santiago Uno S.A. y filial se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Express de Santiago Uno S.A. y filial es el Peso Chileno, que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

B) TRANSACCIONES Y SALDOS

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

C) TIPO DE CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Express de Santiago Uno S.A. y filial, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 son los siguientes:

Moneda		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010
		Cierre	Cierre	Cierre
Dólar estadounidense	US\$	519,2	468,01	507,1
Unidad de fomento	UF	22.294,03	21.455,55	20.939,49

2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los activos fijos de la sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos de Express de Santiago Uno S.A. y filial corresponden a buses para el transporte público de pasajeros

A) VALORIZACIÓN Y ACTUALIZACIONES

La administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

Las nuevas propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

Para la medición de los principales activos fijos, terrenos relevantes, adquiridos antes de la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto, externo e independiente. Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras y ampliaciones) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo

vayan a fluir a la sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenimientos se cargan en el resultado del ejercicio en el periodo en que se incurren.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se consideran mejoras y se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados integrales por función.

B) MÉTODO DE DEPRECIACIÓN

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos no son depreciados.

C) VIDAS ÚTILES ESTIMADAS

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida o tasa mínima Años	Vida o tasa máxima Años
Edificios	10	40
Planta y equipo	5	10
Equipos de tecnología de la información	3	6
Instalaciones fijas y accesorios	5	10
Vehículos de motor	5	11
Otras propiedades plantas y equipos	1	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados de situación financiera de tal forma de obtener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

2.6 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A) PROGRAMAS INFORMÁTICOS

Las licencias para programas informáticos adquiridos se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 5 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Express de Santiago Uno S.A. y filial, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y cualquier tipo de gasto incurrido en su desarrollo o mantenimiento.

B) RESERVAS TÉCNICAS OPERATIVAS

La reserva técnica operativa se define como una provisión incorporada en la tarifa pagada por los usuarios, para cubrir eventuales desfases o descargos temporales entre ingresos y costos del sistema de Transporte de pasajeros Transantiago. Los montos pagados y adeudados al administrador financiero del Transantiago (AFT) por este concepto en relación con la unidad de negocio Troncal n° 4, se registran como un activo diferido que será amortizado con cargo a los resultados de la operación, durante el ejercicio de explotación de la concesión, de acuerdo a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán de la prestación de los servicios de Transporte.

2.7 COSTOS POR INTERESES

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier tipo de activo calificado como propiedad, planta y equipo, se capitalizan durante el periodo de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros tipos de costos por intereses se registran en resultados.

2.8 PÉRDIDA POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado, es decir, unidades generadoras de efectivo (UGE).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisión en cada fecha de cierre del estado de situación financiera para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas reconocidas anteriormente.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de las

pérdidas reconocidas en ejercicios anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes.

2.9 ACTIVOS FINANCIEROS

Express de Santiago Uno S.A. y filial clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.9.1 CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

A) ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

B) PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Estas partidas se registran inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el ejercicio que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores comerciales, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la sociedad.

Express de Santiago Uno S.A. y filial evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

C) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Sociedad posee y respecto de los cuales tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros man-

tenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

D) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los meses siguientes a la fecha del balance.

2.9.2 RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, la fecha en que Express de Santiago Uno S.A. y filial se compromete a adquirir o vender el activo.

A) RECONOCIMIENTO INICIAL

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción. Los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

B) VALORIZACIÓN POSTERIOR

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en otros resultados integrales y resultados respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y Express de Santiago Uno S.A. y filial ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Express de Santiago Uno S.A. y filial evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la

naturaleza de la partida que está cubriendo. La sociedad designa sus contratos derivados como derivados que no califican para contabilidad de cobertura. Estos derivados se clasifican como otros activos o pasivos financieros.

Los derivados que no se registran como contabilidad de cobertura: los cambios en el valor justo de cualquier instrumento derivado que no se registra como de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado, distribuido en las cuentas de diferencia de cambio y gastos financieros, debido a la naturaleza de los mismos.

2.11 INVENTARIOS

Los inventarios, detallados en la nota 12, se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

La Entidad genera una provisión por obsolescencia sobre aquellas herramientas que no son utilizables en los próximos 2 años, y sobre los repuestos que no presentan rotación en un período superior a 2 años.

2.12 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 90 días.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el estado de resultados integrales en el ejercicio que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

2.13 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Express de Santiago Uno S.A. y filial considera como efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión.

Las líneas de sobregiros bancarios utilizadas se incluyen en otros pasivos financieros.

2.14 CAPITAL EMITIDO

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase. Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

2.15 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo cuando estas poseen un plazo superior a 90 días para su pago.

2.16 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Cabe mencionar que si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

2.17 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio incluye los impuestos de Express de Santiago Uno S.A. y de su filial, basados en la renta imponible para el ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes), vigentes en cada país de operación, en la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del Grupo vayan a tener en el futuro suficientes beneficios fiscales contra las que se puedan compensar de otras diferencias.

La sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporales que surgen en las inversiones en empresas relacionadas ya que controla la fecha en que estas se revertirán.

2.18 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

VACACIONES DEL PERSONAL

Express de Santiago Uno S.A. y filial reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal.

2.19 PROVISIONES

Express de Santiago Uno S.A. y filial reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente y cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- (i) Express de Santiago Uno S.A. y filial tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados,
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de Express de Santiago Uno S.A. y filial. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha de los estados de situación financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.20 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

A) INGRESOS POR SERVICIOS DE TRANSPORTE

Los ingresos ordinarios por servicios de transporte incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la prestación de servicios de transporte de pasajeros en el curso ordinario de las actividades de la sociedad.

La sociedad reconoce ingresos por concepto de transporte de pasajeros cuando el servicio ha sido prestado.

B) INGRESOS POR PUBLICIDAD

Los ingresos ordinarios por publicidad se presentan netos del impuesto a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

Express de Santiago Uno S.A. y filial reconoce los ingresos por publicidad cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo, tal y como se describe a continuación, los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios de publicidad, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado.

2.21 ARRENDAMIENTOS

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - arrendamiento financiero.

Express de Santiago Uno S.A. y filial arrienda determinados activos fijos. Los arrendamientos de activo fijo cuando la sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad o activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para obtener una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otros pasivos financieros. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el ejercicio de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Cuando una entidad del grupo es el arrendatario - arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

2.22 MANTENIMIENTO

Los costos incurridos en el mantenimiento mayor programado, son capitalizados y depreciados hasta la próxima mantención. La tasa de depreciación es determinada sobre bases técnicas, de acuerdo a su utilización expresada en base a ciclos y kilómetros de recorrido.

Tanto las mantenciones no programadas de los buses y motores, como las mantenciones menores, son cargadas a resultado en el período en que son incurridas.

2.23 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, la sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30 % de las utilidades, de acuerdo a lo descrito en la nota 21.2.

2.24 **ACTIVOS NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ENAJENACIÓN) MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor entre su valor en libros y el valor razonable menos el costo de venta.

2.25 **MEDIO AMBIENTE**

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando ocurren.

NOTA 3: TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 BASE DE TRANSICIÓN A LA NIIF

3.1.1. APLICACIÓN DE NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Express de Santiago Uno S.A. y filial por el período terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido elaborados aplicando NIIF 1.

La fecha de transición de Express de Santiago Uno S.A. y filial es el 1 de enero de 2010. Express de Santiago Uno S.A. y filial ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de Express de Santiago Uno S.A. y filial de las NIIF es el 1 de enero de 2011.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las cuales se detallan a continuación.

3.1.2 EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDAS POR EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A. Y FILIAL

Express de Santiago Uno S.A. y filial ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF que se detallan a continuación:

A) COMBINACIONES DE NEGOCIO

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

B) VALOR RAZONABLE O REVALORIZACIÓN COMO COSTO ATRIBUIBLE

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Express de Santiago Uno S.A. y filial en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizar dicho valor como el costo atribuido inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos, independientes, para determinados activos y en otros casos, se utilizó el costo histórico de adquisición.

C) BENEFICIOS AL PERSONAL

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

D) RESERVA DE CONVERSIÓN

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

E) INSTRUMENTOS FINANCIEROS COMPUESTOS

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

F) FECHA DE TRANSICIÓN DE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE, FILIAL Y COLIGADAS CON DISTINTA FECHA DE TRANSICIÓN.

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

G) RE EXPRESIÓN DE COMPARATIVOS RESPECTO DE NIC 32 Y NIC 39.

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

H) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

I) CONTRATOS DE SEGUROS

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

J) PASIVOS POR RESTAURACIÓN O POR DESMANTELAMIENTO

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

K) VALORACIÓN INICIAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR SU VALOR RAZONABLE

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

L) CONCESIONES DE SERVICIOS

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

M) INFORMACIÓN COMPARATIVA PARA NEGOCIOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

N) ARRENDAMIENTOS

Express de Santiago Uno S.A. y filial no ha aplicado esta exención.

Al 31 de diciembre de 2010 M\$

Al 1 de enero de 2010 M\$

3.1.3 EXCEPCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA SEGUIDAS POR EL GRUPO

Express de Santiago Uno S.A. y filial ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

A) BAJA DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Express de Santiago Uno S.A. y filial no mantiene activos y pasivos financieros que deban ser dados de baja a la fecha de transición.

B) LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Express de Santiago Uno S.A. y filial, a la fecha de transición no mantiene contabilidad de coberturas.

C) ESTIMACIONES

Express de Santiago Uno S.A. y filial de acuerdo a NIIF, ha registrado provisión por los juicios de carácter laboral y civil, en los que las compañías esperan tener un resultado desfavorable, esto en base a los datos de sus asesores legales y las probabilidades asociadas a tener un resultado desfavorable, esto presenta una diferencia bajo la estimación presentada bajo PCGA.

D) ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Express de Santiago Uno S.A. y filial, a la fecha de transición no tiene activos clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

3.2 CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN CHILE (PCGA)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF de Express de Santiago Uno S.A. y filial. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio consolidado a las siguientes fechas:
31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.
- Conciliación del resultado para el periodo terminado en la siguiente fecha:
31 de diciembre de 2010.

3.2.1 AJUSTES AL PATRIMONIO NETO Y EXPLICACIÓN DEL EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NIIF

Conciliación del patrimonio neto desde principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) y bajo normas internacionales de información financiera (NIIF) al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010.

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$
Patrimonio neto total según PCGA	30.866.536	34.345.293
Propiedad, planta y equipos	-1	85.240
Otras provisiones, corriente	-2	-350.767
Otros activos no financieros, corriente	-3	-119.322
Impuestos diferidos	-4	65.423
Reservas patrimoniales	-5	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-6	-
Corrección monetaria otros activos y pasivos	-7	-
Ajustes de convergencia a NIIF	-959.377	-319.426
Patrimonio neto con arreglo a las NIIF	29.907.159	34.025.867

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

1) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable (fair value) y por tal razón se realizó una tasación de los terrenos relevantes de la Sociedad.

Tal procedimiento, efectuado por profesionales expertos e independientes, generó un mayor valor en los terrenos registrado contra resultados acumulados en el patrimonio neto, junto con los otros ajustes requeridos por NIIF.

2) OTRAS PROVISIONES, CORRIENTE

Corresponde a un ajuste en las estimaciones de los desembolsos por juicios de carácter laboral y civil, en los que las compañías esperan tener un resultado desfavorable.

3) OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

Presenta la comisión activada bajo PCGA por la estructuración del crédito EKN3 para la compra de 193 buses, la cual ha sido llevada a resultados para cumplir con los requerimientos de valorización de tasa efectiva de las obligaciones, no generando una diferencia significativa entre la tasa nominal y la tasa efectiva.

Presenta, también, los efectos de otros gastos activados amortizables bajo normas PCGA los cuales no califican como un activo bajo NIIF.

4) IMPUESTOS DIFERIDOS

Corresponde a los efectos en impuestos diferidos por los ajustes de convergencia, de acuerdo a NIIF, y recálculo de saldos del año anterior.

5) RESERVAS PATRIMONIALES

Corresponde a la eliminación del efecto de corrección monetaria de los Resultados Acumulados y que no corresponden a la cuenta Capital Pagado.

6) ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Efectos de cambio de norma contable de activos intangibles distintos de la plusvalía (software y reservas técnicas).

7) CORRECCIÓN MONETARIA OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

Corresponde a los efectos generados en otras cuentas de activo y pasivo producto de los cambios de criterios contables para su valoración, aplicados según NIIF.

3.2.2 AJUSTES AL RESULTADO DEL EJERCICIO Y EXPLICACIÓN DEL EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NIIF

Conciliación del resultado bajo principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) y bajo normas internacionales de información financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010.

	Acumulado al 31 de diciembre de 2010 M\$	
Resultado PCGA		-4.289.335
Provisión juicios	-1	-157.341
Corrección monetaria	-2	-2.625.322
Amortización RTO y AFT	-3	79.109
Depreciación activo fijo	-4	1.786.729
Overhaul buses	-5	38.577
Impuesto diferido	-6	1.777.974
Bono negociación colectiva	-7	-809.000
Gasto uniformes	-8	99.352
Comisión estructuración crédito	-9	-553.285
Ajustes de convergencia a NIIF		-363.207
Resultado con arreglo a las NIIF		-4.652.542

1) PROVISIÓN DE JUICIOS

Corresponde a las estimaciones de los desembolsos por juicios de carácter laboral y civil, en los que las compañías esperan tener un resultado desfavorable.

2) CORRECCIÓN MONETARIA

Corresponde a la eliminación de la corrección monetaria que era aplicada bajo PCGA, incluye la corrección monetaria de activos, pasivos y patrimonio.

3) AMORTIZACIÓN RTO Y AFT

Corresponde al reproceso del cálculo de amortización acumulada de la reserva técnica operativa (RTO) y (Administrador financiero Transantiago) AFT, luego de eliminar la corrección monetaria y cambiar el valor bruto sobre el que se calcula la amortización de estos intangibles.

4) DEPRECIACIÓN DE ACTIVO FIJO

Corresponde al reproceso del cálculo de depreciación acumulada de los activos fijos luego de eliminar la corrección monetaria y cambiar el valor bruto sobre el que se calcula la depreciación de estos activos.

5) OVERHAUL BUSES

Corresponde principalmente al efecto en resultados producido por el cambio en el procedimiento en la contabilización del overhaul en buses, realizando el método de la separación por componentes de los buses.

6) IMPUESTOS DIFERIDOS

Tal como se describe en la nota n° 2.16, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF:

- i) La determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y
- ii) El cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF. Resultados retenidos

7) BONO NEGOCIACIÓN COLECTIVA

Corresponde al gasto por un bono extraordinario por término de negociación colectiva que bajo PCGA se encontraba activado y era amortizado en la duración del contrato que es de 32 meses, bajo NIIF este monto no califica como un activo, por lo cual ha sido llevado a resultado.

8) PROVISIÓN POR GASTO DE UNIFORMES

Corresponde a una provisión por gasto de uniformes, que bajo NIIF no cumple con los requisitos para ser una provisión, por lo cual se elimina.

9) COMISIÓN ESTRUCTURACIÓN CRÉDITO

Corresponde a la comisión activada bajo PCGA por la estructuración del crédito EKN3 para la compra de 193 buses, la cual ha sido llevada a resultados para cumplir con los requerimientos de valorización de tasa efectiva de las obligaciones, no generando una diferencia significativa entre la tasa nominal y la tasa efectiva.

NOTA 4 : ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de ocurrencias de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Express de Santiago Uno S.A. y filial efectúa estimaciones y supuestos en relación con el futuro.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo ejercicio se presentan a continuación:

A) VIDA ÚTIL DE PLANTAS Y EQUIPOS

La administración de Express de Santiago Uno S.A. y filial determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

B) LITIGIOS Y CONTINGENCIAS

La administración de la sociedad no tiene antecedentes de contingencias diferentes de las provisionadas como con alta probabilidad de pérdida.

C) RESERVAS TÉCNICAS OPERATIVAS

Para realizar la amortización de la reserva técnica operativa durante el ejercicio de explotación de la concesión, se utiliza como base la curva de ingresos proyectados que se obtendrán de la prestación de los servicios de Transporte.

La curva de los ingresos es resultado de los ingresos fijos mensuales más los ingresos variables basados en proyección de la demanda, índices de pago por pasajero transportado, vectores de indexación de la tarifa, kilómetros recorridos y plazas disponibles.

D) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes beneficios fiscales contra las que se puedan compensar de otras diferencias.

Los resultados de la compañía se proyectan mediante un modelo que considera estimaciones de los ingresos fijos y variables, costos directos de la operación (Remuneraciones, combustible, gasto de mantención de buses y otros menores), gastos fijos por depreciación y amortización, rendimiento financiero de las inversiones y gastos financieros (principalmente por intereses derivado de los contratos de deuda)

NOTA 5: CAPITAL EMITIDO

A la fecha el capital suscrito y pagado de Express de Santiago Uno S.A. y filial es de veintiún mil millones ochocientos ochenta y siete millones trescientos cuatro mil pesos. (M\$ 21.887.304) que se divide en ciento ochenta y ocho mil setecientos veinte acciones (188.720).

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. La política de administración de capital de Inversiones Alsacia S.A. y sus filiales, tiene como objetivo mantener un equilibrio entre los flujos para realizar sus operaciones (cumplimiento de contrato de concesión) y realizar inversiones en activos fijos que le permitan mantener un nivel de cumplimiento de las operaciones que cubra un nivel de apalancamiento adecuado, optimizando el retorno a sus accionistas y la mantención de una sólida posición financiera.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad cumplía con todos los resguardos financieros establecidos en el contrato de deuda vigente.

OTRAS RESERVAS

Las otras reservas al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, respectivamente, corresponden a los efectos de convergencia del cambio de normas contables generalmente aceptadas en Chile a normas internacionales de información financiera.

El Interés minoritario presentado en el estado consolidado de situación financiera clasificado y estado consolidado de resultados integrales por función, es cercano a cero pues corresponde al 0,01% del patrimonio de Express de Colombia Ltda.

NOTA 6: INSCRIPCIÓN REGISTRO ESPECIAL DE ENTIDADES INFORMANTES

La Sociedad Inversiones Alsacia Y Filiales, se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 127. Sociedad que no siendo emisor de valores de oferta pública, estaba inscrita en el Registro de Valores al 31 de diciembre de 2009 y que a partir del 9 de mayo de 2010, pasó a formar parte de las sociedades que deben ser inscritas en el REEI, de acuerdo al artículo 2° transitorio de la Ley N° 20.382.

NOTA 7: PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en forma resumida de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 30, N° 110 y N° 284 de la Superintendencia de Valores y

Seguros, en atención a que los auditores independientes, señores Ernst & Young, expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados con fecha 29 de marzo de 2012.

Los estados financieros consolidados completos y su respectivo informe emitido 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado

LIQUIDEZ:

	2011	2010
Liq. Corriente: Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,74	0,81

La Sociedad en los últimos períodos ha cumplido con los planes de inversión comprometidos en las bases de licitación, referidos a:

- a) Adquisición de flota de Buses
- b) Pago de la Reserva Técnica Operativa
- c) Construcción de terminales

Estos importantes planes de inversión, han sido financiados en su mayoría a través de créditos bancarios de largo plazo pactados en dólares estadounidenses con instituciones extranjeras, influyendo fuertemente en la liquidez de la Sociedad.

Independiente de lo anterior, la Sociedad cumplió con sus obligaciones financieras contraídas con la Banca Nacional e Internacional y se encuentra en bien pie para cumplir las obligaciones de largo plazo con los tenedores de bonos.

ENDEUDAMIENTO:

	2011	2010
(Leverage) Pasivo Exigible / Patrimonio Neto	9,46	5,56

Dadas las condiciones especiales de este negocio, en el que se requiere de una alta inversión en activos e infraestructura, y los altos estándares solicitados por el Estado de Chile en cuanto a la implementación de estos, la Sociedad ha debido financiar dichas inversiones a través de la banca internacional, posteriormente refinanciar con la emisión de un bono 144-A participando como agente garante de la deuda comprometida por Inversiones Alsacia S.A. (actualmente el 100% de la deuda para el pago de los créditos adeudados corresponde a préstamos de la Sociedad Inversiones Alsacia S.A.)

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS:

Resultado antes de impuestos e Intereses / Gastos financieros (veces)

	2011	2010
	0,13	0,03

Durante los períodos 2011 y 2010, se han asignado mayores kilómetros a la flota de buses, implicando mayores costos en combustible y mantenimiento de estos.

El resultado no operacional implicó reconocer una pérdida por diferencia de cambio. Adicionalmente los gastos financieros se incrementaron por los cobros relacionados con la emisión del bono del que la Sociedad es agente garante así como por el pago anticipado de las obligaciones financieras contraídas con instituciones bancarias.

PROPORCIÓN DEUDA:

	2011	2010
Pasivo Corto Plazo / Pasivo Exigible	19,90%	19,06%
Pasivo Largo Plazo / Pasivo Exigible	80,10%	80,94%

La concentración de la deuda de la Sociedad es en el largo plazo, dada las características de la deuda que posee, que se encuentra relacionada con los fondos entregados por Inversiones Alsacia, para el pago de la deuda de la Sociedad.

Del total de la deuda de largo plazo, el 100% es exigible con un vencimiento superior a 3 años.

RENTABILIDAD:

Activos Totales:

Resultado del Período/ Activos promedio (11,09)%

Resultado Operacional / Activos Operacionales 8,59%

Tal como se señaló anteriormente, el resultado del período se encuentra explicado principalmente por los resultados no operacionales, específicamente los efectos por diferencias de cambio e intereses financieros, las cuales se han visto afectadas por la alta volatilidad del tipo de cambio durante el período 2011.

GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Concentración y administración de riesgo crediticio

Las cuentas por cobrar de la Compañía se generan aproximadamente en un 99% de los servicios que cancela el Administrador Financiero del Transantiago (AFT). Estos ingresos se componen principalmente por dos conceptos:

(i) cantidad de validaciones que realizan los pasajeros en los buses que opera la compañía y

(ii) un ingreso fijo proveniente de los contratos que actualmente mantiene con el Gobierno.

En cuanto al riesgo de cobranzas, éste es muy bajo, ya que el cliente final es el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, quien en base el Contrato paga los servicios con un desfase de 15 días.

Por otra parte, aproximadamente un 1% de los ingresos provienen de la venta de espacios publicitarios, los que han tenido un buen comportamiento de pago, y se efectúan al amparo de contratos y con clientes que tienen un buen historial comercial.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO

Con motivo de la colocación de bonos por MUS\$ 464.000 que realizó la empresa relacionada Inversiones Alsacia S.A., en el mes de Febrero de 2011, obligación de la cual la sociedad es garante, recibió un crédito de la primera, por el equivalente en pesos a MUS\$198.709. Como la gran mayoría de sus activos están denominados en pesos, se generó un descalce de monedas al tener pasivos netos en dólares de EE.UU.

Por el lado de los ingresos de la sociedad, aproximadamente un 4% de estos están sujetos a reajustabilidad del tipo de cambio Peso a Dólar de EE.UU.

Al 31 de diciembre de 2010, Express mantenía contratos de derivados de tipo de cambio para cubrir pasivos en dólares por un total de \$ 56.5 mil millones, de un total de pasivos en dólares por \$ 121.7 mil millones, generándose un pasivo neto en dólares de \$ 57.7 mil millones.

La Compañía aumentó durante el ejercicio 2011 sus pasivos netos en dólares, al terminar los contratos de derivados que mantenía y prepagando el 100% de sus pasivos con Bancos en Febrero de 2011, manteniendo a partir del mencionado mes una deuda financiera de largo plazo solamente con la sociedad relacionada Inversiones Alsacia S.A.

Teniendo en consideración los factores de riesgo

mencionados, la Compañía evalúa en forma periódica la conveniencia o no de cubrir este descalce Peso / Dólar.

En todo caso, es importante indicar que la variación de la tasa de cambio impacta los estados financieros de la empresa, en razón que sus obligaciones están en moneda extranjera y por lo tanto estos cambios bien sean de carácter negativo por el alza del dólar o positivo por la baja del dólar, se reflejan en la cuenta de diferencias de cambio del estado de resultados, la cual afecta el patrimonio de la compañía, pero no directamente el flujo de caja.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE PRECIO DEL COMBUSTIBLE

Actualmente la variación de un 1% en el precio del combustible resulta en una variación de un 0,35% en los ingresos, de acuerdo a la fórmula de reajuste vigente en los contratos con el gobierno. La base donde se aplica este ajuste en los ingresos es aproximadamente cuatro veces la base donde se aplica en el combustible, por lo tanto el aumento de los costos de combustible es compensado por el aumento en los ingresos. Conforme a ello, la sociedad estima que el riesgo debido a las variaciones del precio del combustible, no es significativo.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La Compañía prácticamente no presenta exposición a riesgos de tasa de interés, ya que su endeudamiento esta denominado en tasa fija hasta el año 2018 y por el lado de las inversiones financieras estas se mantiene a un plazo inferior a 180 días.

RIESGO DE LIQUIDEZ

La Compañía administra su liquidez siguiendo políticas conservadoras y los acuerdos contractuales que mantiene bajo los contratos de deuda con sus acreedores. En cuanto a sus políticas, se realizan inversiones solo en bancos o instituciones con calificación de riesgo AA o superior, y a un plazo de vencimiento inferior a 180 días. En cuanto a los acuerdos contractuales, la Compañía está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 1 mes de gastos de operación y 6 meses del próximo pago de intereses y capital. Adicionalmente estos acuerdos obligan a la Compañía, más allá de sus

políticas propias, a mantener una posición financiera responsable, a cumplir una serie de ratios financieros, y está sujeta a limitaciones para realizar inversiones y distribuir dividendos.

La generación de caja de la Compañía ha sido suficiente para cumplir con sus compromisos financieros. Por otra parte, no se han realizado inversiones significativas ni se tiene planeado realizarlas, en el mediano plazo.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE MERCADO

El principal riesgo de mercado que enfrenta la compañía es el riesgo relacionado con la fluctuación del valor del peso chileno frente al Dólar de Estados Unidos (Dólar).

Frente a otros riesgos de fluctuaciones de precios, la Compañía tiene una cobertura natural, basada en el mecanismo de indexación de los ingresos del Contrato de Concesión (Contrato), el cual incluye un mecanismo de ajuste de los ingresos en base a la variación de precios de los principales insumos que forman parte de nuestros costos, diseñado de esta forma desde las etapas iniciales de la Concesión.

En consecuencia la actualización de nuestros ingresos refleja en forma cercana la composición de de nuestros costos.



Camino el Roble 200 · Pudahuel
Santiago · Chile
Mesa central : (+56 2) 947 76 00
www.alsaciaexpress.cl