



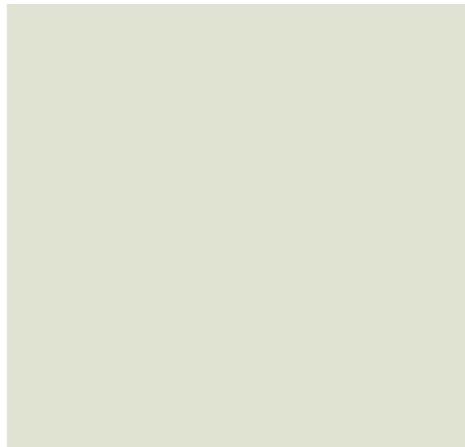
2010

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

Annual Report & Financial Statements

Contenidos

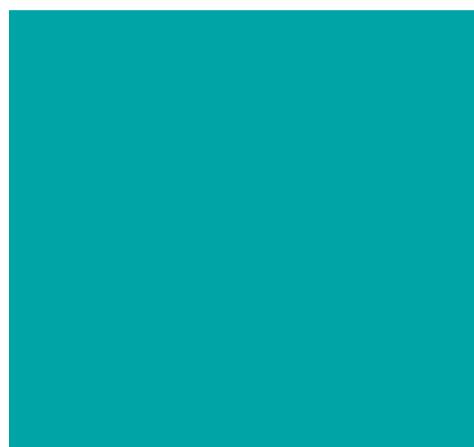
Contents



- 04 CARTA A LOS ACCIONISTAS**
- 18 IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD**
- 19 COMPOSICIÓN ACCIONARIA**
- 20 DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN**
- 24 SUBUS CHILE**
- 28 ESTADOS FINANCIEROS**

- 04 LETTER TO SHAREHOLDERS**
- 18 COMPANY IDENTIFICATION**
- 19 SHAREHOLDING COMPOSITION**
- 20 BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT**
- 24 SUBUS CHILE**
- 28 FINANCIAL STATEMENTS**





Introducción

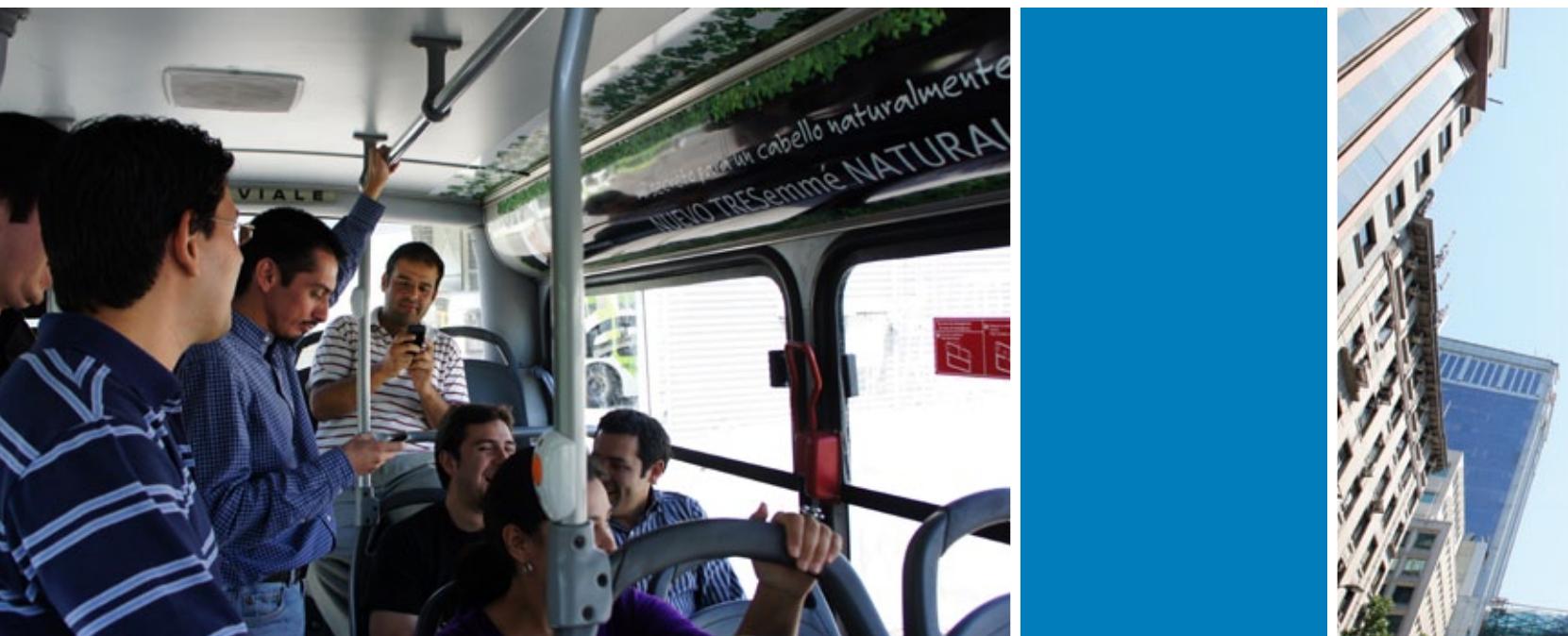
Introduction

Construir y posicionar una buena empresa de servicio público requiere ser capaces de escuchar a nuestros usuarios, comprender sus necesidades, anhelos y preocupaciones para así poder ofrecer respuestas y soluciones válidas. Las redes sociales nos ofrecen la preciosa oportunidad de comunicarnos con ellos de manera fácil y dinámica, estableciendo una conversación que nos permita conocernos y generar una relación de confianza. En Chile, el 36% de la población tiene acceso a Internet y las redes sociales tienen un alcance del 91% entre estos usuarios, es decir, nueve de cada diez personas conectadas hacen uso o visitan sitios como Twitter o Facebook. Si además consideramos que un 30% de estos usuarios accede vía móvil, estamos ante una tremenda oportunidad de llegar a un gran número de nuestros usuarios, no sólo en sus casas o trabajo, también en sus tiempos de viaje.

Desde que implementamos el blog de SUBUS, asociado a nuestras cuentas de Twitter y Facebook, hemos comprobado que la dedicación que exige participar de las redes sociales es ampliamente recompensada por la cercanía que estas

Building and positioning a good public service company requires listening to its service users, understanding their needs, aspirations and concerns in order to be able of offer them valid answers and solutions. The social networks offer us a precious opportunity to communicate with them in an easy and dynamic manner, initiating a 'conversation' that enables us to get to know each other and establish a relationship of trust. 36% of Chile's total population has access to the internet, and the social networks –in turn– reach about 91% of these users; in other words, 9 every 10 (9/10) persons with internet connection visit portals such as Twitter or Facebook. If we were to consider, additionally, that about 30% of these users access these portals via their mobile phones, we stand before a huge opportunity to reach a vast number of our own users not only in their homes or places or work, but also during their bus travel time.

Ever since we implemented the SUBUS Blog linked to our Twitter and Facebook accounts we have been able to verify that the dedication required to participate in these social networks is amply compensated by a greater closeness to





nos permiten con nuestros usuarios, lo inmediato de la comunicación, lo amplio de su difusión. Hemos privilegiado la trasparencia y el respeto, las respuestas francas a críticas y elogios y la opinión informada. Nuestras redes se van construyendo junto a los usuarios, tomando en cuenta sus sugerencias e intereses. SUBUS los sirve a ellos, en la calle y en las redes y es en ese espíritu que conversamos cada día.

Como parte del proceso de acercamiento a nuestros usuarios, creamos un concurso de relatos y fotografías urbanas, las que son publicadas en nuestro blog. Las mejores del mes se imprimirán para ser publicadas en las cenefas al interior de los buses. Así estamos uniendo el mundo virtual con el real en pos de crear vínculos entre desconectados y conectados, entre usuarios y empresa.

En las siguientes páginas de nuestra memoria 2010 podrán conocer algunos fragmentos de relatos, frases y fotos de nuestros usuarios.

our users, by the immediacy of such communications, and by the broad spectrum of their diffusion. We have privileged transparency and respect, straightforward answers to both criticism as well as praise and a well-informed public opinion. Our networks are being built along with our users taking into consideration their suggestions and interests. SUBUS helps them at the street level and via the networks, and within that spirit we converse with each other on a daily basis.

As part of the process of getting closer to our users, we created an urban narrative & picture contest which are then published in our blog. The best of the month will be printed to be publicly posted inside our buses. Thus, we are linking the virtual world with the real world in an effort aimed at generating links between those that are connected and those that are disconnected as well as between the Company and its users.

The following pages in our 2010 Annual Report contain certain narrative fragments and phrases as well as pictures taken by our users.

>> Como parte del proceso de acercamiento a nuestros usuarios, creamos un concurso de relatos y fotografías urbanas, las que son publicadas en nuestro blog.

>> As part of the process of getting closer to our users, we created an urban narrative & picture contest which are then published in our blog.



Carta a los accionistas

Letter to Shareholders

ESTIMADOS ACCIONISTAS,

La cuenta anual que hoy presentamos a ustedes, considera la memoria y estados financieros del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.

El 2010 fue un año especial en la historia de nuestro país. Difícilmente veremos repetirse un año que sume tal cantidad de emociones, positivas y negativas. La elección del candidato de la Coalición por el Cambio, Sebastián Piñera, el terremoto y tsunami del 27 de febrero, la investidura del nuevo Presidente de Chile, la participación de nuestra selección en el Mundial de Fútbol, las celebraciones del Bicentenario de Chile y el rescate de los 33 mineros desde la mina San José fueron eventos que pusieron a Chile en el mapa mundial e impactaron profundamente el diario vivir de los habitantes de este país.

También para SUBUS fueron eventos importantes que tuvieron repercusión directa en nuestra operación, comenzando por el retraso del tradicional inicio de vacaciones de los santiaguinos a causa de la segunda vuelta de la elección presidencial, realizada el 17 de enero. Esto significó en la práctica que la primera quincena del año registrara un movimiento muy superior al esperado para un período estival. Ya pasadas las elecciones, Santiago volvió a la normalidad sumiéndose en su habitual sopor veraniego, interrumpido violentamente la madrugada del 27 de febrero, cuando el peor terremoto y tsunami ocurrido en décadas asoló a gran

DEAR SHAREHOLDERS,

The annual account that we now submit to you, considers the Annual Report and the Financial Statements comprised between January 1 and December 31 of the year 2010.

2010 was a special year in the history of our country. Hardly will we ever see repeated in one single year such amount of emotions, both positive as well as negative. The election of the presidential candidate of the Coalition for Change, Sebastián Piñera; the earthquake and tsunami of February 27; the inauguration of the new President of Chile; our national soccer team's participation in the World Soccer Cup; Chile's Bicentennial celebrations; and the rescue of the 33 miners from the San José mine were all events that put Chile on the world's spotlight and that deeply impacted the daily lives of all its inhabitants.

These events were also important for SUBUS and had a direct repercussion on its operations, beginning with the delay in Santiago's traditional back-to-school-from-vacation-time because of the run-off presidential election held on January 17. In practice, this meant that the first 15 days of the year recorded movements significantly superior to that expected for a normal summer period. Once the elections were over, however, Santiago reverted to its accustomed pace dropping into its habitual summer lethargy only to be violently interrupted at the break of dawn of February 27, when the worst earthquake and tsunami occurring in

Mirando por la ventana

Después de ver casi todos los reportajes del 27/F, tome la 205 en Santa Rosa con Bernardo O'Higgins, rumbo a mi casa, miré por la ventana, creí que esta vez no vería nada nuevo más que casas, autos, gente, lo típico. Pero esta vez sería diferente, sí, claro me percate de que a pesar del los momentos difíciles, de todo lo que pasamos, de todo lo que seguiremos pasando, en todas las personas que vi por esa ventana, en sus ojos iba, una luz de esperanza, me sorprendí, me asombré, pero lo mejor de todo me maravillé de lo cotidiano, lo que nos parece habitual, tiene un sentido profundo, sólo hay que saber mirar mas allá ...



relato de:

Vanessa Eileen Troncoso



Subo, bajo, la rutina.



relato de:
Luis Castro





parte del país, incluida nuestra capital, donde el movimiento alcanzó una magnitud de 8° en la escala de Richter.

El cataclismo dejó una secuela de más de 500 fallecidos, sobre dos millones de damnificados, 500 mil viviendas afectadas y daños a la infraestructura del país valuados en más de 1200 millones de dólares. En SUBUS tuvimos que lamentar el fallecimiento de dos familiares de un conductor así como algunos daños en viviendas. Ante esta situación respondimos con un programa de ayuda directa a los damnificados de nuestra empresa.

En una situación tan afflictiva como la que se vivía en esas primeras horas después del terremoto, pudimos comprobar con orgullo cómo los colaboradores de SUBUS, con una clara conciencia de su responsabilidad social, respondieron de forma excepcional ante la catástrofe, lo que permitió que, a sólo horas de ocurrido el terremoto, nuestros buses circularan por Santiago prestando servicio a los atribulados usuarios. En general, la locomoción colectiva de superficie respondió de forma muy satisfactoria y los santiaguinos pudieron movilizarse por la capital sin grandes inconvenientes, cosa que no ocurrió con el Metro de Santiago el que, recién a tres días del terremoto volvió a operar en un 100%.

El 11 de marzo, a sólo días de la catástrofe, la Mandataria

decades struck a large part of the country, including its capital city, where it reached 8° in the Richter scale.

The sequel of such cataclysm represented over 500 dead persons, over 2 million people left without their homes, 500 thousand affected houses and severe damages to the country's infrastructure, valued at over USD 1.2 billion. At SUBUS we had to regret the loss of 2 relatives of one of our drivers as well as damages to some of their homes. In order to help ameliorate such dire situation, we responded with a direct assistance program to those in our Company who had been victims of this disaster.

In circumstances as distressing as those experienced in the aftermath of the earthquake, we proudly verified how our SUBUS' collaborators, with a clear conscience of their social responsibility, responded in an exceptional manner before the catastrophe, permitting our buses to move around Santiago just a few hours after the earthquake in order to provide much-needed transportation services to our grieved users. Generally speaking, surface public transportation responded quite satisfactorily and Santiago's bus passengers were able to get around the capital city without insurmountable inconveniences; which was quite different to what happened with the underground Metro Train

>> El 2010 fue un año especial en la historia de nuestro país. Difícilmente veremos repetirse un año que sume tal cantidad de emociones, positivas y negativas.

>> 2010 was a special year in the history of our country. Hardly will we ever see repeated in one single year such amount of emotions, both positive as well as negative.



saliente, Michelle Bachelet entregó el mando de la nación al Presidente Electo, Sebastián Piñera. Este hecho marcó un significativo cambio en la administración pública de nuestro país ya que, por primera vez en 20 años, asumía un presidente de tendencia política contraria al gobierno saliente. Al asumir el mando, el nuevo Presidente señaló que el suyo "no sería el gobierno del terremoto sino el gobierno de la reconstrucción". Efectivamente, este cataclismo definió gran parte de la agenda de nuestro país durante el año pasado pero, aún así, una de las constantes del 2010 fue la preocupación presidencial por el funcionamiento del sistema de transporte público de la capital, especialmente respecto de su financiamiento.

El nuevo ministro de Transportes, Felipe Morandé, debió enfrentar cinco alzas durante su administración, la primera de ella a sólo tres semanas de haber asumido su cartera. En total, la tarifa se incrementó en \$100 durante el año, llegando en diciembre a un valor de \$500 en Troncales y horas valle de Metro y \$580 horas punta del Metro. Previendo futuros incrementos tarifarios y a fin de asegurar el financiamiento del sistema, a mediados de año el Ministro solicitó un aumento de US\$400 millones al subsidio transitorio de Transantiago, amarrado a un proyecto de ley que

subway system, which only managed to resume 100% of its operations 3 full days after the earthquake.

On March 11, just a few days after the catastrophe, outgoing President, Michelle Bachelet, handed over the presidential reigns to Sebastián Piñera, Chile's newly-elected President. Immediately after taking over, the new president said that his "will not be the earthquake government, but rather, the reconstruction government". Quite obviously, this cataclysm outlined an important part of our country's last year agenda. However, in spite of all that, one of 2010's constants was the presidential focus on ensuring the correct operation of the capital's public transportation system, especially its financing.

The new Transportation Minister, Felipe Morandé, saw 5 tariff hikes during his administration; the first of them, only 3 weeks after assuming his cabinet post. In total, bus ticket prices increased by \$100 during the year, amounting to \$500 per ticket by December along the Feeder Lines and during Metro valley hours, and \$580 per ticket during Metro's peak hours. As it projected future tariff increments and in order to ensure the system's financing, toward the middle of the year the minister applied for a USD 400 million increase of Transantiago's temporary subsidy, piggy-backing draft



>> El aumento del subsidio fue aprobado en septiembre, mientras el proyecto de Marco Regulatorio fue aprobado en enero de 2011.

>> The subsidy's increment was approved in September, while the Regulatory Framework was approved in January 2011.

crea un nuevo Marco Regulatorio para el transporte público licitado del país. El aumento del subsidio fue aprobado en septiembre, mientras el proyecto de Marco Regulatorio fue aprobado en enero de 2011. Sin embargo, y a pesar del subsidio, el tema del financiamiento de Transantiago y los costos del sistema han estado permanentemente en el debate público, que se mueve entre las opiniones de los especialistas confirmando la necesidad de contar con un transporte público subsidiado de manera permanente, hasta las opiniones de algunos políticos que se rehusan a entregar "un peso más" a Transantiago.

Desde su cartera, Felipe Morandé impulsó una política comunicacional muy dura hacia Transantiago la que volvió a poner al sistema -de manera muy negativa- en el centro de la discusión pública. También los políticos hicieron lo suyo, sumándose a la crítica en los aspectos de servicio, financieros y laborales. Los constantes ataques provocaron una fuerte disminución de la percepción del sistema por parte de los usuarios. Aún a pesar de las mejoras operacionales conseguidas durante el período de medición, la percepción del sistema pasó de una calificación 4,9 obtenida en marzo de 2010, a una calificación 4,3 en Agosto 2010. (Tracking Calidad de Servicio, Collect GFK).

legislation to create a new regulatory framework for Chile's concessional public transportation system. The subsidy's increment was approved in September, while the Regulatory Framework was approved in January 2011. Nevertheless –and despite the subsidy- the topic of Transantiago's financing and overall public transportation system costs have been continuously in the public agenda; which, in turn, fluctuates between expert opinions confirming the need to have a permanently subsidized public transportation system, and the opinions of certain politicians who refuse to deliver "one single additional peso" to finance the system.

From his own cabinet post, Felipe Morandé thrusted a very tough communicational campaign against the Transantiago system, which, once again put the entire transportation system at the center of the national debate and in a very negative light. Politicians, on the other hand, contributed their own criticisms adding to the system's service, financial and labor faults. Such continuous attacks caused a sharp drop in the system's user perception. Thus, notwithstanding the system's operating improvements achieved during the period of measurement, its perception went from a rating of 4.9 points -obtained in March 2010- to a rating of 4.3 points obtained in August 2010. (Quality of Service Tracking, Collect GFK)

Dicha calificación se acompañó de un alza sostenida en las cifras de evasión la que, a pesar de las campañas y fiscalizaciones impulsadas por la autoridad en los primeros meses del año 2010, continuó el crecimiento que había comenzado a registrar a partir de julio de 2009. En esa fecha, el sistema registraba un índice del 16,5%, el que al finalizar el mes de Diciembre, se ubicó en un 18,8% como promedio para el sistema en su totalidad. En tanto, para SUBUS, nuestros cálculos a diciembre sitúan la evasión en un 25%.

Previo al cambio de mando, el ministro saliente, René Cortázar y los Operadores firmaron la modificación contractual que habían negociado durante 2009, la que actualmente está pendiente de su toma de razón por parte de la Contraloría General de la República. Aún así, durante el año el Ministro decidió aplicar nuevos índices de medición al cumplimiento operacional lo que en la práctica significó un aumento en los descuentos por ICPKH aplicados a los ingresos de las empresas. Salvo por lo anterior, no hubo mayores cambios a Transantiago. El Ministro Morandé se concentró en sacar adelante el subsidio y la nueva ley de Marco Regulatorio, sin entrar en dialogo con los Operadores. Durante el año un panel internacional de calificados expertos trabajó en hacer una evaluación del sistema para proponer

Such rating was accompanied by sustained ticket payment Evasion, which, in spite of the advertising campaigns and fiscal controls launched by the authority during the first months of 2010, it continued to expand since it started in July 2009. On that date, the system registered a rate of Evasion of 16.5%. By the end of December it had jumped to an average of 18.8% for the system as a whole. For SUBUS, on the other hand, our calculations estimate the rate of Evasion at 25%.

Before the inauguration of the new president, the outgoing Minister of Transportation, René Cortázar, and the bus system Operators signed a contractual amendment that was negotiated during 2009, but whose constitutional review by the country's General Comptroller's Office is still pending. Additionally, during the year, the minister decided to introduce new operational compliance indices into the system, which in practice brought about increased ICPKH deductions that deteriorated the companies' incomes. Except for the preceding, there were no greater changes in the Transantiago system. Minister Morandé focused his energy on getting the Subsidy and the new Regulatory Framework Law approved, albeit without entering into any sort of dialogue with the Operators. Throughout the year,

Galletacultura

Yo iba sentado tras la madre y la hija. La niña comía galletas y quedaban pocas, le mostró el sobre casi vacío a la mamá e hizo una mueca de si lo botaba o no por la ventana, a lo cual la madre autorizó con la cabeza, al momento de poner la niña el paquete de galletas en la ventana el viento que entraba hizo que todas las migajas cayeran sobre ellas.

Pensé que fue la venganza conjunta de la cultura y el medio ambiente.



relato de:
Hugo Toledo





Frase

Por un lado la cordillera de los Andes. Por el otro la cordillera de la Costa. Casas, viñas, industrias, edificios, comercio, gente, comercio, edificios, universidades, parques, edificios y de nuevo parques. Miro a la derecha y, en una banca, una mujer leyendo un diario rojo. En la otra banca hay un hombre leyendo un diario conservador. Rojo. Nadie avanza. Rojo. Si se miran, me bajo de la micro y los aplando.

 relato de:
Carolina Tapia



>> Durante el año un panel internacional de calificados expertos trabajo en hacer una evaluación del sistema para proponer soluciones a largo plazo cuyos resultados serán entregados durante el primer trimestre de 2011.

>> Throughout the year, an international panel of experts worked on preparing an overall evaluation of the system in order to come up with long-term solution proposals whose results will be delivered during the first quarter of 2011.

soluciones a largo plazo cuyos resultados serán entregados durante el primer trimestre de 2011. Hacia fines de año el Ministerio de Obras Públicas hizo un anuncio respecto de la implementación del proyecto de Infraestructura para Transantiago, específicamente en cuanto a completar corredores y construir paraderos.

El año finalizó en un ambiente negativo hacia el transporte público, con mucha presión por parte de los medios, los políticos y el propio Presidente de la República, quién exigía resultados que no llegaban. Debido a su negativo impacto en las encuestas de percepción del gobierno, una vez más Transantiago pasó a ser el gran dolor de cabeza del nuevo gobierno. La baja en la percepción pública del sistema y su negativa influencia en las encuestas, más el rechazo generalizado a las nuevas alzas de tarifa tras la aprobación del subsidio, influyeron para que el 17 de enero de 2011, el Presidente Piñera nombrara a Pedro Pablo Errázuriz como nuevo Ministro de Transportes y Telecomunicaciones.

NUESTRA EMPRESA EN 2010

Un año como el que pasamos supuso una dura prueba para nuestra empresa, pero, aun a pesar de no haber contado con el escenario de estabilidad esperado, durante el 2010 SUBUS siguió avanzando a paso firme hacia su consolidación. El balance del año nos confirma que hemos construido bases sólidas, sobre las cuales podemos enfrentar años tan complicados como el que acaba de pasar y, aun así, crecer con confianza.

Sin duda, el hito más importante para SUBUS durante 2010, fue la exitosa negociación colectiva la que culminó en el mes de septiembre con la firma de un acuerdo por los

an international panel of experts worked on preparing an overall evaluation of the system in order to come up with long-term solution proposals whose results will be delivered during the first quarter of 2011. Toward the end of the year, the Public Works Ministry announced a project toward improving the Transantiago system infrastructure, specifically aimed at completing bus corridors and building bus stops.

The year ended on a negative note regarding the public transportation system, with significant pressure applied by the media, the politicians and the President of the Republic who, in turn, demanded results that were not showing. Given Transantiago's negative impact on government perception polls, it once again became its great headache. The drop in the public's perception of the system and its negative influence on the polls, in addition to a generalized rejection to new tariff increases following the approval of the subsidy, weighed heavily in President Piñera's January 17 decision to appoint Pedro Pablo Errázuriz as the country's new Minister of Transportation & Telecommunications.

OUR COMPANY IN 2010

A year such as the one just completed entailed a tough test to our Company; however, despite the lack of a wishful stable scenario, during 2010 SUBUS continued to make sure and steady progress towards its own consolidation. Its year's Balance Sheet confirms that it has been able to build on solid grounds and stand prepared to face years as complicated as the one just finished and, even so, to continue to grow with confidence.

Unquestionably, SUBUS' most important 2010 landmark was its successful Collective Bargaining Agreement that

>> Sin duda, el hito más importante para SUBUS durante 2010, fue la exitosa negociación colectiva la que culminó en el mes de septiembre con la firma de un acuerdo por los próximos cuatro años.

>> Unquestionably, SUBUS' most important 2010 landmark was its successful Collective Bargaining Agreement that ended in September with the signing of a 4-year labor agreement.

próximos cuatro años. A este acuerdo adhirió el 90% de los colaboradores de la empresa. Los porcentajes específicos de adhesión de cada área son los siguientes: Conductores: 95%; Mantenimiento y Lavado: 99%; Operaciones: 100%; Administración: 92%.

En momentos en que el tema laboral ha cobrado su justa importancia en el quehacer nacional, nos parece enormemente meritoria la relación Sindicatos – Empresa que existe en SUBUS, que nos permite demostrar los beneficios que supone trabajar y buscar en conjunto las mejores soluciones posibles de acuerdo a las circunstancias, con una mirada constructiva y una visión a largo plazo.

ended in September with the signing of a 4-year labor agreement adhered to by 90% of all Company collaborators. The specific adherence percentages were as follows: Drivers: 95%; Maintenance & Washing: 99%; Operations: 100%; Administration: 92%.

At a time when the importance of labor topics are being justly weighed nationwide, we consider the Work Union / Company relationship existing in SUBUS to be extremely meritorious. Such relationship enables us to show the benefits implied in working and searching together for the best possible agreement solutions according to the circumstances, with a constructive and long-term perspective.



El mirar de forma constructiva y a largo plazo ha sido un sello de nuestra empresa que ha sabido organizarse para manejar las contingencias diarias y a la vez continuar desarrollándose en un proceso de mejora continua.

En marzo comenzó a funcionar oficialmente el terminal de San Alfonso, en el centro de la ciudad y en noviembre se concretó la compra de los terrenos para la futura construcción de un terminal definitivo en Puente Alto.

Ya a mediados de año toda nuestra flota contaba con el sistema de gestión de flota operativo, y, a pesar de las enormes dificultades que debió enfrentar el área de operaciones a causa de los constantes cambios en las fórmulas de medición utilizadas por la autoridad para controlar la operación, logramos remontar los malos resultados para terminar el año en un claro ascenso de nuestro cumplimiento operacional. Para lograr subir los índices de cumplimiento, la empresa en su totalidad debió reorientar su enfoque operacional para adaptarse al de la autoridad. Los cambios incluyeron reorganización de las áreas de operaciones y mantenimiento así como la detención momentánea de los desarrollos de actualizaciones de nuestro sistema de Gestión de Flota para desarrollar sistemas que permitiesen contar con el apoyo y la información necesarias para dar cumplimiento a las nuevas exigencias del Ministerio.

El esfuerzo de la empresa también incluyó fuertes medidas de austeridad económica a fin de paliar los menores ingresos

Our constructive and long-term outlook has been a distinctive trait of our Company, which has learned how to get organized in order to handle daily contingencies while engaging in a continuous improvement process.

The San Alfonso Terminal began to operate in downtown Santiago officially in March. In November, on the other hand, we materialized the purchase of the grounds for the future construction of our first Puente Alto Terminal.

Toward the middle of the year our entire fleet had already been equipped with an operative Fleet Management System and, despite the huge difficulties confronted by the Operations Area because of the continuous changes in the measurement formula used by the authority to supervise and control the operation, we managed to overcome bad results and end the year on a clear upward path regarding our operational performance. In order to improve its performance indicators, the Company had to reorient its overall operating focus adapting it to that imposed by the authority. Changes included reorganizing our Operations and Maintenance areas, as well as introducing temporary pauses in updating our Fleet Management system; all of it in order to develop systems that would enable counting with the necessary support and information toward complying with the new requirements imposed by the Ministry.

The Company's effort also included strong economic austerity measures in order to ameliorate the lower income

Instantes

Me acomodé para leer el libro que tantas veces me recomendaron, apoyé mi cabeza en la ventana y abrí mi libro; me basto un abrir y cerrar de ojos para pasarme tres cuadras del paradero.



relato de:
David Barrera



producto de los descuentos aplicados por la autoridad como resultado de la baja en los índices de cumplimiento. Las medidas tomadas privilegiaron el resguardo de los niveles de eficiencia en la operación y el mantenimiento de la flota, así como el correcto pago de sueldos, leyes laborales y el servicio de las obligaciones financieras de SUBUS. En este esfuerzo, una vez más, contamos con la comprensión de nuestros proveedores, a quienes agradecemos sinceramente su constante apoyo a nuestra empresa.

resulting from the deductions applied by the authority because of the ensuing drop in compliance indices. The measures thus adopted by SUBUS gave priority to safeguarding the level of operation and maintenance of its bus fleet, the correct and timely payment of all Company wages and its compliance with all labor laws, while meeting its debt service commitments. In this effort, once again, we received the continuous support and understanding of our suppliers, to whom we wish to express our sincere appreciation.



>> El año 2010 se presentó con importantes desafíos, en su mayoría imprevistos y que incidían de manera directa e importante en los ingresos.

>> From the outset, the year 2010 presented us important challenges, most of them unforeseen, with a direct impact on the Company's income.

Siguiendo con sus lineamientos de años anteriores, nuevamente la capacitación ocupó un lugar importante en la agenda de SUBUS, donde, como hitos importantes podemos mencionar la firma de un acuerdo con el centro de formación técnica, INACAP, y la exitosa implementación del sistema de capacitación interactivo, instalado en cada terminal de SUBUS.

Destacable es también la gestión de Mantenimiento que, además de lograr su recertificación, colocó a SUBUS como la empresa con menos porcentaje de buses infraccionados por mantenimiento del sistema.

Asimismo, la comercialización de publicidad aumentó sus ventas en un 67% respecto del 2009.

Finalmente, y tal como aparece en la primera página de esta cuenta anual, el 2010 fue el año en que comenzamos nuestra incursión en las redes sociales. Fieles a nuestro estilo de innovación y liderazgo apostamos a posicionarnos en un ámbito donde ninguna otra empresa de Transantiago ha incursionado, lo que ha sido acogido y celebrado entre nuestros usuarios y medios de comunicación.

ASPECTOS FINANCIEROS

El año 2010 se presentó con importantes desafíos, en su mayoría imprevistos y que incidían de manera directa e importante en los ingresos. Los más importantes fueron, la baja en validaciones de aproximadamente 4% respecto al año anterior, el aumento del precio del combustible que se incrementó en promedio en un 13% y el aumento de los descuentos por ICPKH que en pesos promedio crecieron un 24%, respecto a los aplicados en 2009, producto de los constantes cambios hechos en las fórmulas de cálculo de los mismos.

In line with its policies established in previous years, Personnel Training was once again at the top of SUBUS' agenda this last year; where, as significant landmarks we can mention the signing of an agreement with INACAP's technical training center and the successful implementation of an Interactive Training System installed in each SUBUS terminal.

Noteworthy is also the Company's Maintenance Management System; which, in addition to achieving its re-certification, it positioned SUBUS as the Company with the fewest maintenance system violator buses.

Likewise, our advertising marketing increased its sales by 67%, when compared to those of 2009.

Finally –as it is stated on the first page of this annual account- 2010 was the year in which we began inroading into the Social Networks. True to our own style of innovation and leadership, we continuously place our bets in positioning ourselves in an environment where no other Transantiago company has yet inroaded. These innovations have been enthusiastically welcomed and praised by our users and the media at large.

FINANCIAL ASPECTS

From the outset, the year 2010 presented us important challenges, most of them unforeseen, with a direct impact on the Company's income. The most important of them were the following: an approximately 4% drop in ticket validations, as compared to the previous year; an increase in fuel prices by an average of approximately 13%; and, increased deductions on account of ICPKH, which in constant pesos grew by 24% when compared to the 2009 deductions, as a consequence of the continuous changes introduced into their calculation formulas by the authorities.

Sin embargo, pese a todo esto, al compararnos con el año anterior (2009) el resultado en ingresos fue superior en 5% y el resultado de explotación mayor en 19%, cifras más que satisfactorias en un año tan complejo.

En el tema específico de validaciones, la caída no esperada frente al año anterior, es originada en parte por la evasión y otra parte por los cambios de recorridos que han ocasionado que algunos alimentadores se lleven parte de la demanda de SUBUS.

La modificación de contrato firmada con el Ministerio el 5 de Marzo de 2010 no entró en vigencia dentro del año, pues aún no termina el proceso de toma de razón por parte de la Contraloría General de la nación. Se espera que este trámite administrativo sea culminado durante el 2011 y por tanto, los efectos económicos de esta modificación están incorporados en nuestros resultados.

PERSONAS

El año 2010 fue decisivo en la consolidación de nuestra política pro-personas. El trabajo constante hacia los colaboradores, las acciones tendientes a mejorar su calidad de vida, los programas de capacitación, los dos grandes eventos internos del año -celebraciones del bicentenario, celebraciones de navidad-

Notwithstanding all that, when comparing ourselves with the previous year (2009), our Income Result was 5% higher and our Operating Result was 19% higher; figures more than satisfactory for such a complex year.

Specifically, on the topic of ticket validations, the unexpected drop compared to the previous year originated partly by Evasion and partly by route changes causing certain feeder routes to take away a share of SUBUS' demand.

The amendment of the Contract executed with the Ministry on March 5, 2010 did not become effective during the year, because it had not yet been constitutionally reviewed by the country's Comptroller's Office. It is expected for this legal step to be completed during 2011. If so, we will incorporate the economic effects of such modification in the corresponding Profit and Loss Statements.

PERSONS

The year 2010 was decisive in terms of consolidating our Pro-person Policy. Our continuous work toward our collaborators, the actions aimed at improving their quality of life, the training programs, the 2 great events of the year (the Bicentennial Celebrations – and the signing of the Collective Bargaining Agreement) were reflected in the good



Santiago desde la ventana

Era invierno, llovía, yo esperaba en el paradero, mucha gente también hacía lo mismo, llega el bus, empapado y con los vidrios empañados, el conductor me observa con un gesto nervioso, mientras yo le estiro mi mano efusivamente, "Buenas Tardes" -le digo-, a lo que él rápidamente contesta: "Buenas Tardes Hijo", y deja ver una sonrisa.



relato de:
Franco Ferrari

>> Durante este año se realizaron 290.000 horas de capacitación y, en conjunto con las Gerencias de Tecnología y Asuntos Corporativos, se desarrolló un novedoso sistema de capacitación interactivo, presente en todos los terminales y que durante 2011 seguirá desarrollándose para abarcar también la capacitación a distancia.

>> During this year there were 290,000 training hours and, together with our Technology and Corporate Affairs departments, we developed a novel Interactive Training System -currently operative in all terminals- which will continue to be developed during 2011 and expanded to also offer remote training facilities.





la firma del Convenio Colectivo, se vieron reflejadas en los buenos resultados de la medición del clima laboral.

Durante este año se realizaron 290.000 horas de capacitación y, en conjunto con las Gerencias de Tecnología y Asuntos Corporativos, se desarrolló un novedoso sistema de capacitación interactivo, presente en todos los terminales y que durante 2011 seguirá desarrollándose para abarcar también la capacitación a distancia. Los convenios con INACAP y ETEM, nos permitieron capacitar a nuestros colaboradores de mantenimiento y formar carroceros, un rubro que hasta ahora sólo se aprendía con la práctica. Asimismo, los ejecutivos y sus colaboradores más cercanos culminaron exitosamente su participación en el programa de Diplomado para Ejecutivos de la UDD.

Por tercer año consecutivo, conseguimos la re-certificación en las normas de Calidad, Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional para nuestros talleres de mantenimiento.

results obtained by the labor atmosphere (morale) survey.

During this year there were 290,000 training hours and, together with our Technology and Corporate Affairs departments, we developed a novel Interactive Training System -currently operative in all terminals- which will continue to be developed during 2011 and expanded to also offer remote training facilities. Our agreements with INACAP's and ETEM's training centers enabled us to train our maintenance collaborators upgrading them into full-fledged chassis technicians; a technical expertise heretofore only learned through practice. Likewise, our executives and their closest collaborators successfully completed their participation in UDD's Program for Executives.

This was the third year in a row that we were re-certified in terms of Quality, Environment, Occupational Safety & Health norms in all our maintenance shops.

Nostalgia en Retrospectiva

Son tantas las veces que he pasado por la misma calle, sin embargo sólo hoy tomo conciencia que ese viejo almacén fue cerrado para siempre.

>> Durante el 2010 consolidamos nuestra Jefatura de Programación, el Centro de Operaciones de Flota mantuvo su constante apoyo a la operación de buses.

>> During 2010 we also consolidated our Programming Head Office. The Fleet Operations Center maintained its continuous support to the operation of the buses.

OPERACIONES

El año 2010 tuvo enormes complicaciones desde el punto de vista operativo dados los permanentes cambios de la autoridad en términos de indicadores de cumplimiento, que aunque fueron los mismos durante todo el año en título (ICPKH, ICF e ICR), la metodología de medición (especialmente de ICPKH) sufrió variaciones en su concepto y aplicación. Por lo anterior, operaciones se vio obligado a ejecutar cambios en la programación, en la logística operativa y en el control de la flota tendientes a mitigar el impacto de los indicadores en los ingresos.

Durante el 2010 consolidamos nuestra Jefatura de Programación, el Centro de Operaciones de Flota mantuvo su constante apoyo a la operación de buses y se creó la Jefatura Técnica de Operaciones, que lleva el control de los indicadores de gestión operativa internos de la compañía, lo que permite generar cambios inmediatos ante la dinámica cambiante de Transantiago.

OPERATIONS

The year 2010 posed huge complications from the operative standpoint, given continuous changes introduced by the authority to its Compliance Indicators (ICPKH, ICF e ICR); which, although in principle they remained the same throughout the entire year, their Measurement Methodology (especially the ICPKH) experienced variations in its concept and application. Because of the foregoing, Operations was forced to execute programming changes in Operational Logistics and on Fleet Control aimed at mitigating the impact of such indicators on the Company's income.

During 2010 we also consolidated our Programming Head Office. The Fleet Operations Center maintained its continuous support to the operation of the buses. We also created the Technical Operations Head Office, which keeps control of all of the Company's internal management indicators, all of which permit generating immediate changes as required and brought about by Transantiago's change dynamics.



Identificación de la sociedad

Company identification



NOMBRE NAME	SUBUS Chile S.A.
RUT TAXPAYER ID	99.554.700-7
TIPO DE SOCIEDAD TYPE OF COMPANY	Sociedad Anónima Cerrada, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros Closely Held Stock Company, registered in the Superintendence for Securities and Insurance Companies.
DOMICILIO LEGAL LEGAL RESIDENCE	Av. Recoleta 5203 Comuna de Huechuraba Santiago - Chile
TELÉFONO TELEPHONE	(562) 413 18 00
FAX	(562) 413 18 05
INTERNET WEBSITE	www.subuschile.cl
EMAIL	secretaria@subuschile.cl
CONSTITUCIÓN INCORPORATION	Sociedad constituida mediante escritura pública otorgada con fecha 8 de Abril del año 2004 en la Notaría de Santiago de Don Patricio Raby Benavente, Repertorio No. 2398/2004, e inscrita en Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004 a fojas 10944 N° 8341. The Company was legally incorporated via the public deed executed on April 8, 2004 at the Notary Public's Office of Mr. Patricio Raby Benavente, Digest/Repertorio No. 2398/2004 and registered in the Commercial Register of Santiago's 2004 Registrar of Lands, on sheet/fojas 10944 N° 8341.

Directorio y Administración

Board and Management

PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA PROPERTY OWNERSHIP

Actualmente, la empresa tiene como controlador a Inversiones FANALCA Chile Limitada.

The Company's current controlling company is Inversiones FANALCA Chile Limitada.

COMPOSICION ACCIONARIA SU-BUS CHILE S.A. OWNERSHIP STRUCTURE SUBUS CHILE S.A.	R.U.T. TAXPAYER ID	PORCENTAJE PERCENTAGE
Inversiones Fanalca Chile Limitada	76.189.610-5	66,30%
Inbalma Spa	76.046.182-2	1,71%
Inversiones Balalaica Chile Limitada	76.057.276-4	6,00%
Asesorías E Inversiones Quilicura S.A.	99.517.100-7	15,00%
Inversiones San Andrés S.A.	96.864.600-1	8,64%
Minoritarios		2,34%
TOTAL		100%

EN RELACIÓN AL TOTAL DE ACCIONES SUSCRITAS:

IN RELATION TO THE TOTAL NUMBER OF SHARES SUBSCRIBED:

% RESPECTO AL TITULAR % REGARDING THE SHAREHOLDER

Personas Naturales nacionales / National natural persons	2,3%
Personas Naturales extranjeras / Foreign natural persons	NO
Personas Jurídicas nacionales / National juridical persons	97,7%
Personas Jurídicas extranjeras / Foreign juridical persons	NO
TOTAL	100,00%

Serie: Única / Series: Single series

Directorio

Board of Directors

PRESIDENTE PRESIDENT

Héctor Moya Martín
6.076.632-0

DIRECTORES TITULARES BOARD MEMBERS

Alberto Losada Torres
0-E

Rosa Palma Rodríguez
6.948.627-4

Joaquín Losada Fina
0-E

Andrés de Cárcer Prado
6.890.588-5

Fernando de Cárcer Prado
6.498.786-0

Jorge Herrera Barona
0-E

Gustavo Gómez Bernal
0-E

DIRECTORES SUPLENTES ALTERNATE BOARD MEMBERS

Rodrigo Javier Moya García
12.852.228 – K

Eduardo Herrera Botta
0-E

Andrea Virginia Ríos Palma
10.832.627-1

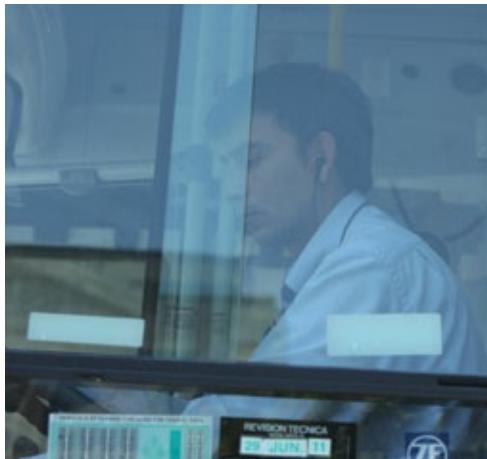
Jorge Losada Fina
0-E

Manuel José de Cárcer Prado
6.890.589-3

Jorge Flen Silva
7.047.070-5

Álvaro José Serrano Acuña
0-E

Arturo Mantilla Consuegra
0-E

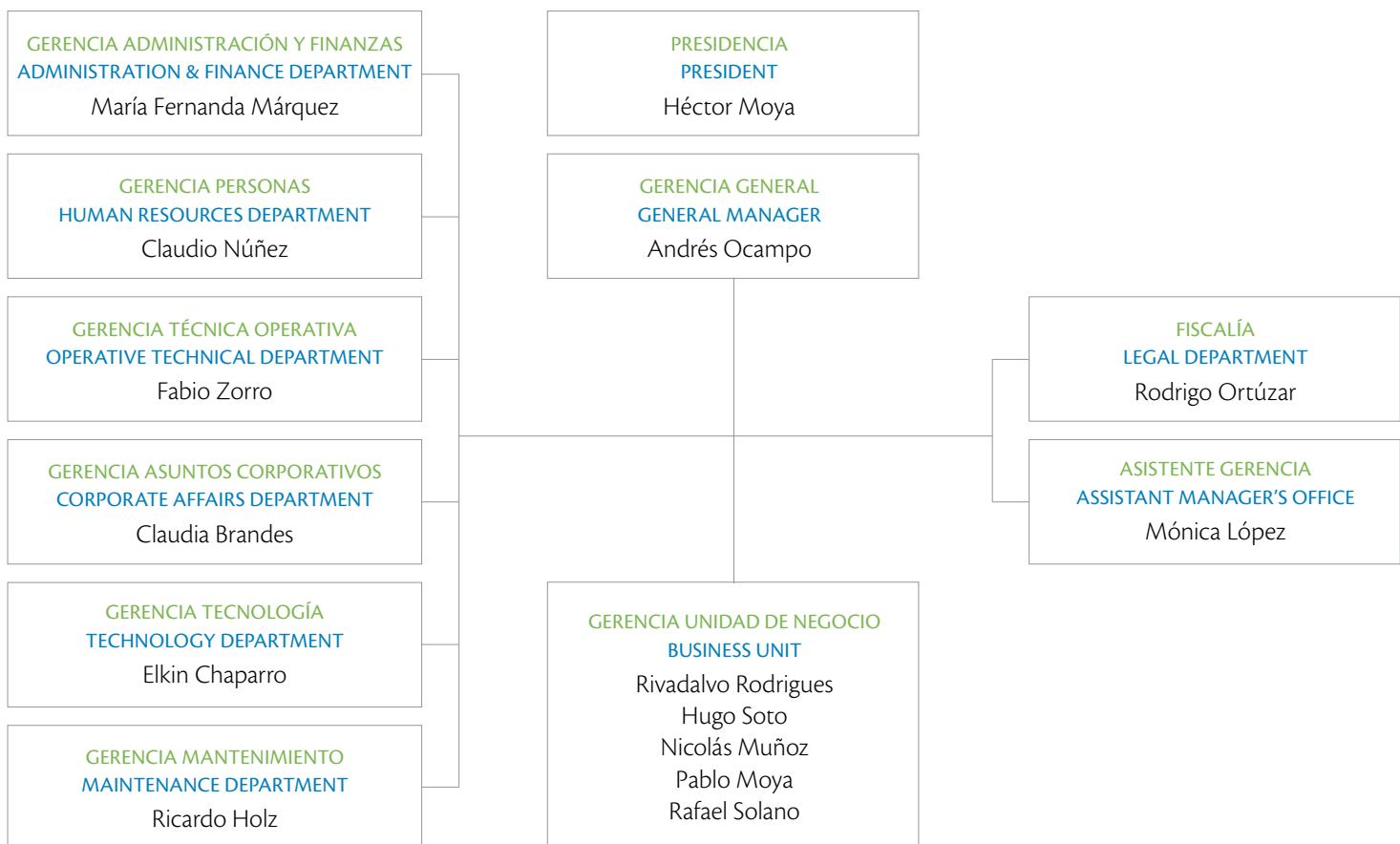


	RUT Taxpayer ID
GERENTE GENERAL GENERAL MANAGER	Sr. Andrés Felipe Ocampo B. Ingeniero Industrial / Industrial engineer 21.917.420-0
GERENTE DE OPERACIONES OPERATIONS MANAGER	Sr. Fabio Zorro P. Ingeniero Civil / Civil engineer 21.982.520-k
GERENTE DE MANTENIMIENTO MAINTENANCE MANAGER	Sr. Ricardo Holz O. Ingeniero Civil Mecánico / Mechanic civil engineer 7.121.703-5
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ADMINISTRATION & FINANCE MANAGER	Srta. María Fernanda Márquez F. Administradora de Empresas / Business Administration 22.112.489-8
GERENTE DE TECNOLOGÍA TECHNOLOGY MANAGER	Sr. Elkin Chaparro G. Ingeniero Electrónico / Electric engineer 22.199.878-2
GERENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS CORPORATE AFFAIRS MANAGER	Sra. Claudia Brandes W. Diseñadora / Designer 6.787.003-4
GERENTE DE PERSONAS HUMAN RESOURCES MANAGER	Sr. Claudio Núñez J. Técnico Universitario en Administración de Personal / University Technician in Personnel Administration 9.671.684-2
FISCAL LEGAL COUNSEL	Sr. Rodrigo Ortúzar R. Abogado / Lawyer 12.232.261-0
GERENTES U. DE NEGOCIO BUSINESS UNIT MANAGERS	Sr. Hugo Soto E. Ingeniero en Transporte y Tránsito / Transportation & Transit engineer 14.158.445-6
	Sr. Pablo Moya Diseñador industrial / Industrial designer 10.855.306.5
	Sr. Rafael Solano A. Administrador de Empresas / Bussines Administration 22.596.183-2
	Sr. Rivadalvo Rodrigues N. Ingeniero Mecánico / Mechanical engineer 21.833.506-3

Organograma

Organizational Chart

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA SUBUS CHILE ORGANIZATIONAL CHART SUBUS CHILE



Personal
Personnel

>> Total al 31 de diciembre de 2010:

3.845 personas

>> Total number of employees as of December 31, 2010:

3,845 persons

PERSONAL POR ÁREA PERSONNEL, BY AREA

Fiscalía Legal Department	5	Gerencia de Tecnología Technology	10
Gerencia de Administración y Finanzas Finance and Administration	12	Gerencia Unidad de Negocios Los Libertadores Business Unit Libertadores	399
Gerencia de Asuntos Corporativos Corporate Affairs	4	Gerencia Unidad de Negocios Puente Alto Business Unit Puente Alto	446
Gerencia General General Management	8	Gerencia Unidad de Negocios Recoleta Business Unit Recoleta	750
Gerencia de Mantenimiento Maintenance	61	Gerencia Unidad de Negocios San Alfonso Business Unit San Alfonso	341
Gerencia de Operaciones Operations	212	Gerencia Unidad de Negocios San José Business Unit San José	505
Gerencia de Personas Persons	33	Gerencia Unidad de Negocios Santa Rosa Business Unit Sta Rosa	1059
Total general Grand total		3845	



13

Gerentes y Ejecutivos Principales
Managers and Senior Executives

3.780

Trabajadores
Workers

52

Profesionales y Técnicos
Professionals and Technicians



SUBUS Chile

REMUNERACIONES

La Junta de Accionistas de SUBUS Chile S.A. ha establecido remuneraciones por director correspondientes a 10 UF por cada sesión de directorio, así como una remuneración mensual de UF 215 al Presidente del Directorio.

Por su parte, durante el año 2010, los principales ejecutivos de la empresa percibieron remuneraciones que suman un monto bruto de \$693.381.684.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

SUBUS Chile S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, inscrita con fecha 25 de enero de 2005 en la Superintendencia de Valores y Seguros, con el número 879.

La Sociedad fue constituida con fecha 8 de abril de 2004 y tiene por objetivo la prestación de servicios de transporte público en las vías licitadas de la Región Metropolitana, la explotación de zonas para publicidad en los buses, venta de toda aquella información de que disponga la sociedad en relación con su operación en lo relativo al número y tipo de pasajeros transportado, tasa de ocupación y origen-destino de los viajes y la participación de los sistemas de compensación y/o permisos de emisión transables asociados al plan de prevención y descontaminación atmosférica de la Región Metropolitana o a otras normativas vigentes y en transacciones de reducciones certificadas de emisiones asociadas al protocolo de Kyoto.

La Sociedad presentó una oferta el día 21 de diciembre de 2004 ante el Ministerio de Obras Públicas Transporte y Telecomunicaciones a través de la Subsecretaría de Transporte para la "Licitación Pública de uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros

COMPENSATION

The General Shareholders' Meeting of SUBUS Chile S.A. established a compensation policy for board members consisting in UF 10 per board meeting, as well as a monthly compensation of UF 215 for the President of the Board.

Consequently, during 2010, senior Company executives perceived compensations that add up to CLP \$693.381.684 in gross terms.

ACTIVITIES AND BUSINESSES

SUBUS Chile S.A. is a Closely Held Stock Company that was registered in the Superintendence for Securities and Insurance Companies under N° 879 on January 25, 2005.

The Company was legally incorporated on April 8, 2004 with the objective of providing public transportation services along the routes subjected to competitive public bidding contests by the Santiago Metropolitan Region; the development of bus advertising zones; the sale of any information available to the Company's operation regarding the type and quantity of passengers transported, as well as data regarding the rate of occupation and trip origin/destination; to participate in tradable Emission Reduction Certificates (ERC) associated to Santiago's Metropolitan Area Air Decontamination Plan or to other regulations currently in effect, as well as in Certified Emission Reductions (CER) associated to the Kyoto Protocol.

The Company filed its Bid on December 21, 2004 before the Ministry of Public Works, Transportation and Telecommunications (Ministerio de Obras Públicas Transporte y Telecomunicaciones) through the Transportation Undersecretary's Office (Subsecretaría de Transporte) in the "Public bidding contest for the use of Santiago's roads and streets



licitación Transantiago 2003" Con fecha 29 de diciembre de 2004, dicha Subsecretaría escogió la oferta económica de la sociedad como la mejor propuesta para la concesión "Unidad Troncal 2", correspondiente a las Avenida Santa Rosa, Recoleta, Independencia, Vicuña Mackenna, Gran Avenida y Américo Vespucio Sur.

El contrato, denominado "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" fue suscrito el 28 de enero de 2005 por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y la empresa SUBUS Chile.

Nuestra empresa presta Servicio en el Troncal 2, con una flota de 981 buses que sirven 43 rutas, transportando un promedio de 650.000 pax/día.

PRINCIPALES PROVEEDORES

En consecuencia con el giro de nuestra empresa, los principales proveedores están relacionados con los rubros de combustibles, lubricantes y repuestos para los vehículos y proveedores de Tecnología: Terpel, Petróleos Trasandinos S.A., Compañía de Petróleos de Chile, COPEC S.A. – COPEC, Comercial VOLVO, Desarrollos de Tecnologías y Sistemas Ltda., DTS, Neumáticos Michelin, ZF y Voith están entre nuestros principales proveedores.

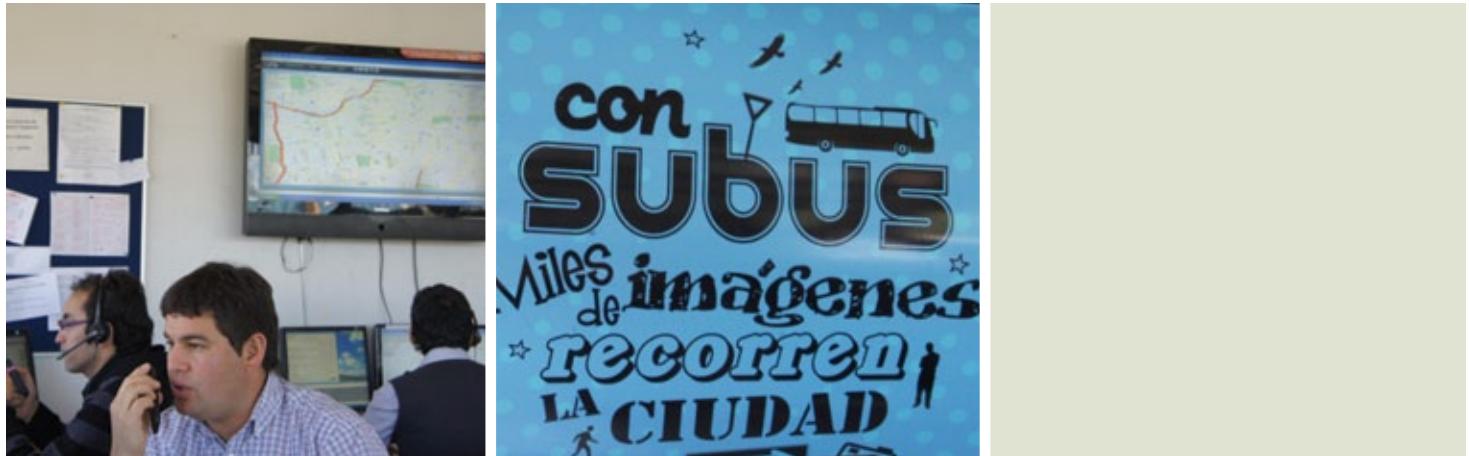
toward providing paid-for public urban transportation services - Transantiago 2003 Bidding Contest". On December 29, 2004 the above-referred undersecretary's office chose our Company's as the best bid and, consequently, awarded us the concession of "Trunk Feeder Unit 2" (Unidad Troncal 2) corresponding to the following avenues: Santa Rosa, Recoleta, Independencia, Vicuña Mackenna, Gran Avenida and Américo Vespucio Sur.

The Contract, denominated: "Contract for the use of Santiago's roads and streets toward providing paid-for urban public transportation services by means of buses", was executed on January 28, 2005 between the Ministry of Public Works, Transportation and Telecommunications and SUBUS Chile.

Our Company provides its services on Trunk Feeder Unit 2 (Troncal 2) with a fleet comprised of 981 buses, serving 43 different bus routes, and transporting an average of 650,000 pax/day.

MAIN SUPPLIERS

Consequently –and, given our Company's line of business– our main suppliers are related to the area of fuels, lubricants, vehicle spare parts, and technology suppliers: i.e. Terpel, Petróleos Trasandinos S.A., Compañía de Petróleos de Chile, COPEC S.A. – COPEC, Comercial VOLVO, Desarrollos de Tecnologías y Sistemas Ltda., DTS, Neumáticos Michelin, ZF and Voith; all of which are among our main suppliers.



EQUIPOS

MODELO	MOTOR	CHASIS	CANTIDAD
B9 SLA	VOLVO	CAIO	530
B7 RLE	VOLVO	CAIO	109
B9 SALF	VOLVO	MARCOPOLO	34
B7 R	VOLVO	MARCOPOLO	308
TOTAL			981

Dado el giro de nuestra empresa, nuestra mayor inversión está en los 981 buses VOLVO que componen nuestra flota, y que totalizan una inversión por USD\$ 212 millones.

SEGUROS

Nuestra empresa ha suscrito un programa de seguros con Mapfre Seguros, que cubre nuestros principales activos de riesgo, los por daños físicos, incendio, terrorismo y responsabilidad civil.

Asimismo posee un programa de seguros de vida, suscrito con la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur y que cubre a todos los empleados de la empresa.

SUBUS Chile S.A., ha contratado una póliza de seguro de garantía, con la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., a nombre de la Subsecretaría de Transportes, por un valor de UF 191.000,00.

CONTRATOS

Durante el período 2010 se celebraron contratos de servicio, con proveedores combustibles, lubricantes, repuestos, limpieza y seguridad.

REGISTRO DE MARCAS

A la fecha, SUBUS posee el registro de 4 marcas.

EQUIPMENT

MODEL	ENGINE	CHASSIS	QUANTITY
B9 SLA	VOLVO	CAIO	530
B7 RLE	VOLVO	CAIO	109
B9 SALF	VOLVO	MARCOPOLO	34
B7 R	VOLVO	MARCOPOLO	308
TOTAL			981

Given our Company's line of business, our major investment is represented by our 981 VOLVO buses that comprise our entire fleet, totaling an investment of approximately USD 212 million.

INSURANCE

The Company has an insurance program in place with Mapfre Seguros covering its main assets against physical damages, fire, terrorism and civil liability.

Similarly, it has a standing life insurance program with Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur that covers all Company employees.

SUBUS Chile S.A. contracted a guarantee insurance policy (contract performance bond) with Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., to the order or benefit of Subsecretaría de Transportes, in the amount of UF 191,000.

CONTRACTS

During 2010 the Company executed service contracts with suppliers of fuel, lubricants, spare parts as well as cleaning and security services.

COPYRIGHTS

As of this date, SUBUS owns copyrights on four (4) registered brand names.

FACTORES DE RIESGO:

SUBUS Chile S.A., como parte del sector Transporte, está expuesto principalmente a la volatilidad de los precios del combustible y a la variación del tipo de cambio, considerando que el Diesel es el principal insumo y que el 80% de los pasivos financieros de la empresa son en dólares con la banca internacional

Otro factor de riesgo es la evasión, factor base de los ingresos y sobre el cual nuestro manejo como operador es prácticamente nulo. La evasión se ha convertido en un problema cultural y ya arraigado en varios sectores de la población de Santiago. Revertirlo es un asunto que compete a la autoridad.

POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

La política de Inversiones está orientada exclusivamente al cumplimiento de las bases de licitación y del contrato de uso de vías firmado con el MTT. Las inversiones actuales son en flota de transporte, terminales y tecnología para la operación de la compañía.

La financiación de estas inversiones ha sido otorgada por la banca internacional, a largo plazo y con garantía sobre los mismos activos.

Para cubrir eventuales problemas de liquidez, se han empezado a abrir cupos de crédito de corto plazo, con la banca local, especialmente enfocados a cubrir los descalces en el flujo que genera la época estival (primer trimestre del año).

Los excedentes temporales de liquidez se invierten en instrumentos de renta fija a corto plazo o a la vista.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La empresa, dado sus altos niveles de apalancamiento, no tiene proyectado repartir dividendos.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

Al cierre del ejercicio se tiene contratado un Cross Currency Swap para cubrir uno de los créditos a largo plazo y forward para cubrir vencimientos hasta un año.

Durante el 2010 se desembolsó totalmente un crédito con el HSBC PLC Bank, para la compra de buses y repuestos y se desembolsaron USD\$35 millones con Bancolombia Puerto Rico, con lo que se reestructuró la deuda de corto plazo.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Durante el ejercicio 2010 no se generaron utilidades distribuibles.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

SUBUS Chile S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada que no transa en Bolsa.

RISK FACTORS:

SUBUS Chile S.A., as a part of the Transport Sector, is principally exposed to the volatility of fuel prices and to foreign exchange currency fluctuations, considering that diesel fuel is the Company's main input and that 80% of its financial liabilities are stated in US dollars with international banks.

Another risk factor is Evasion, a base factor of the Company's income and one over which our control as System Operator is practically null. Evasion has turned into a culturally rooted problem in several sectors of the Santiago population. Reverting it is a matter incumbent upon the authorities.

INVESTMENT AND FINANCING POLICIES

The Company's Investment Policy is aimed solely at complying with the Bid Bases and with the Use Contract executed with the Ministry (MTT). Current investments are in transport fleet, terminals and technology for the Company's operation.

Financing for these investments has been secured from long-term loans obtained from international banks with the same assets as their guarantee.

In order to cover eventual liquidity problems, the Company began to open up short-term quotas (lines of credit) with local banks, aimed mostly at covering cash flow mismatches generated during the summer season (i.e. the first quarter of each year).

Temporary liquidity surpluses are invested in short-term fixed-income or sight securities.

DIVIDEND POLICY

Given its high leverage, the Company is not projecting to distribute any dividends.

FINANCIAL ACTIVITIES

At year's end the Company contracted a Cross Currency Swap in order to cover one of its long-term loans and a Forward to cover maturities of up to one (1) year.

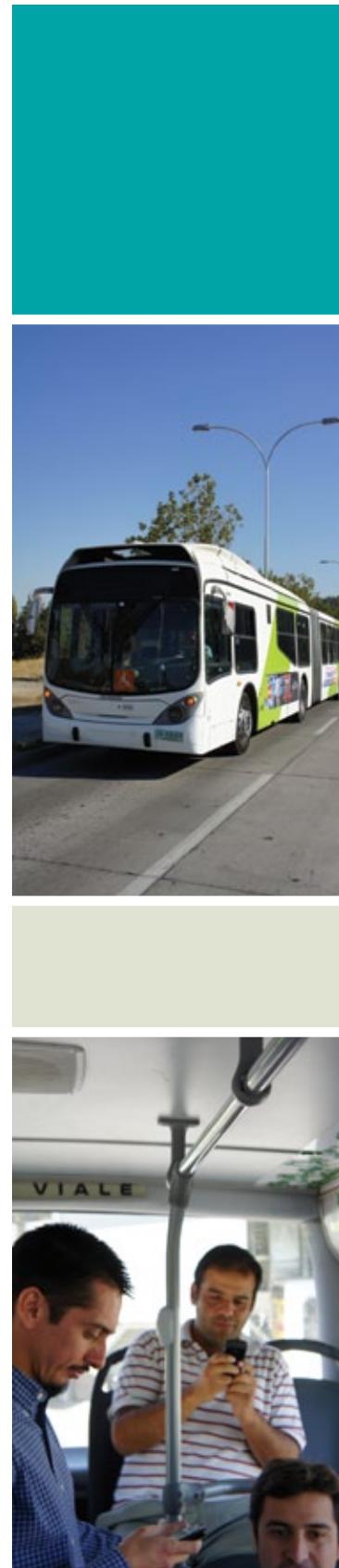
During 2010, a credit with the HSBC PLC Bank was fully disbursed to purchase buses and spare parts, while USD 35 million were disbursed from a credit with Bancolombia Puerto Rico in order to reschedule the short-term debt.

DISTRIBUTABLE PROFIT

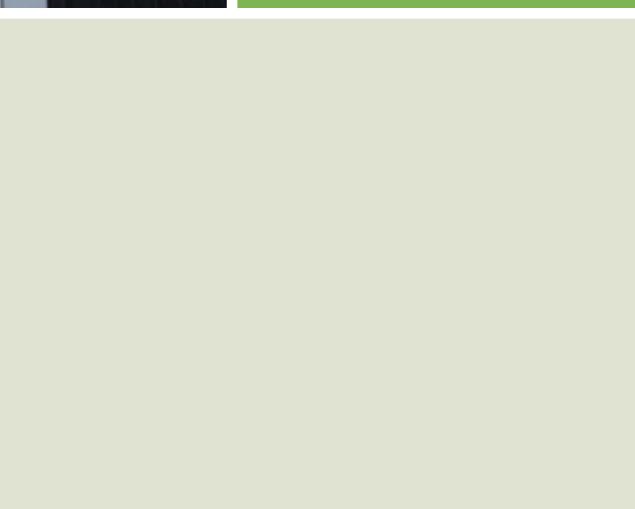
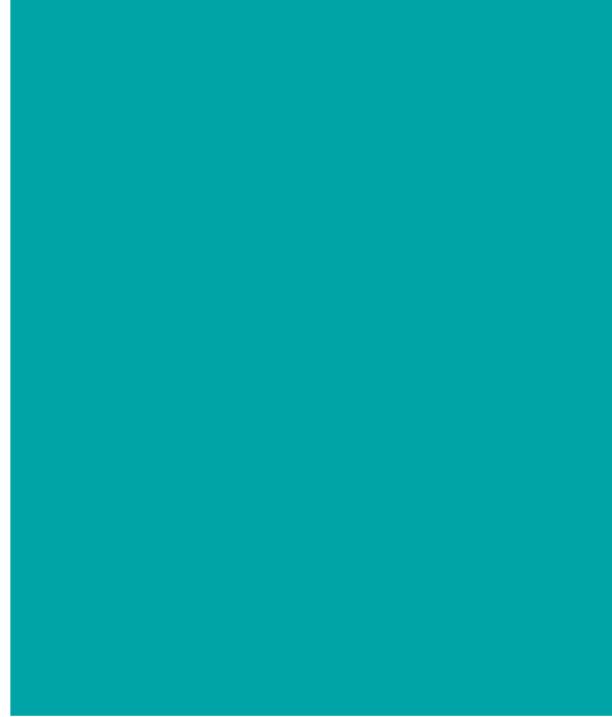
The Company did not generate Distributable Profits during fiscal year 2010.

SHARE TRADING

SUBUS Chile S.A. is a Closely Held Stock Company that does not trade its stock in the Stock Exchange.







Informe de los Auditores Independientes



Avda. Providencia 329, piso 6
Santiago – Chile
(562) 328 30 00
www.horwathchile.cl

Santiago, 25 de febrero de 2011

Señores Presidente y Directores
Su – Bus Chile S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Su – Bus Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Su – Bus Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencia que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Su – Bus Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Según lo señalado en Nota 17, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2011 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión más simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros de Su – Bus Chile S.A. que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Sergio Bascuñán Rivera".

Sergio Bascuñán Rivera
RUT: 6.521.673-6

BALANCE GENERAL

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Activos

DESCRIPCIÓN	NOTA	2010 M\$	2009 M\$
Disponible		2,918,822	7,242,600
Valores negociables (neto)		12,897	13,312
Deudores por venta (neto)	3	7,451,672	4,543,989
Deudores varios (neto)	3	2,070,864	260,892
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas		183,697	223,597
Impuestos por recuperar		445,901	193,318
Gastos pagados por anticipado		888,290	943,617
Impuestos diferidos		1,721,854	883,104
Otros activos circulantes	4	21,600,027	22,168,742
Total Activos Circulantes		37,294,024	36,473,171
Terrenos	5	9,175,835	9,255,163
Construcción y obras de infraestructura	5	15,561,171	15,550,683
Maquinarias y equipos	5	140,750,532	140,748,133
Otros activos fijos	5	3,457,773	4,222,724
Depreciación (menos)	5	-59,039,204	-45,010,997
Total Activos Fijos		109,906,107	124,765,706
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		825,378	825,797
Impuestos diferidos a largo plazo		8,184,243	4,654,896
Intangibles		6,209	6,155
Amortización (menos)		-6,209	-6,155
Otros	6	22,073,505	25,195,736
Total Otros Activos		31,083,126	30,676,429
TOTAL ACTIVOS		178,283,257	191,915,306

BALANCE GENERAL

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Assets

ITEM	NOTE	2010 M\$	2009 M\$
Cash		2,918,822	7,242,600
Negotiable securities (net)		12,897	13,312
Sales debtors (net)	3	7,451,672	4,543,989
Sundry debtors (net)	3	2,070,864	260,892
Documents and accounts receivable related companies		183,697	223,597
Tax rebates		445,901	193,318
Expenses paid in advance		888,290	943,617
Deferred taxes		1,721,854	883,104
Other current assets	4	21,600,027	22,168,742
Total current assets		37,294,024	36,473,171
Real estate properties	5	9,175,835	9,255,163
Construction and infrastructure works	5	15,561,171	15,550,683
Machinery and equipment	5	140,750,532	140,748,133
Other fixed assets	5	3,457,773	4,222,724
Depreciation (minus)	5	-59,039,204	-45,010,997
Total fixed assets		109,906,107	124,765,706
Documents and accounts receivable related companies long-term		825,378	825,797
Deferred taxes long-term		8,184,243	4,654,896
Intangibles		6,209	6,155
Amortization (minus)		-6,209	-6,155
Other	6	22,073,505	25,195,736
Total other assets		31,083,126	30,676,429
TOTAL ASSETS		178,283,257	191,915,306

BALANCE GENERAL

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Pasivos

DESCRIPCIÓN	NOTA	2010 M\$	2009 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	7	954,126	14,519,228
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	7	16,402,165	18,395,711
Cuentas por pagar	9	5,481,460	9,948,063
Documentos por pagar	11	5,241,506	4,631,513
Acreedores varios		0	0
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		6,035,379	636,497
Provisiones	10	2,706,675	4,322,393
Retenciones		1,299,226	952,049
Impuesto a la renta		93,676	44,668
Total Pasivos Circulantes		38,214,213	53,450,122
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8	99,740,652	106,386,599
Documentos por pagar largo plazo		5,591,888	10,181,429
Impuestos diferidos a largo plazo		10,556,384	4,252,131
Otros pasivos a largo plazo		2,282,031	1,488,378
Total Pasivos a Largo Plazo		118,170,955	122,308,537
Capital pagado	12	22,774,621	22,774,621
Sobreprecio en venta de acciones propias	12	8,105	8,105
Pérdidas acumuladas (menos)	12	-6,626,078	-17,145,735
Utilidad (pérdida) del ejercicio	12	5,741,441	10,519,656
Total Patrimonio		21,898,089	16,156,647
TOTAL PASIVOS		178,283,257	191,915,306

BALANCE GENERAL

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Liabilities

ITEM	NOTE	2010 M\$	2009 M\$
Debt with banks and financial institutions short-term	7	954,126	14,519,228
Debt with banks and financial institutions long-term, short-term portion	7	16,402,165	18,395,711
Accounts payable	9	5,481,460	9,948,063
Documents payable	11	5,241,506	4,631,513
Sundry creditors		0	0
Documents and accounts payable related companies		6,035,379	636,497
Provisions	10	2,706,675	4,322,393
Withholdings		1,299,226	952,049
Income tax		93,676	44,668
Total current liabilities		38,214,213	53,450,122
Debt with banks and financial institutions	8	99,740,652	106,386,599
Documents payable long-term		5,591,888	10,181,429
Deferred taxes long-term		10,556,384	4,252,131
Other long-term liabilities		2,282,031	1,488,378
Total long-term liabilities		118,170,955	122,308,537
Paid-in capital	12	22,774,621	22,774,621
Markup in sale of own shares	12	8,105	8,105
Accumulated loss (minus)	12	-6,626,078	-17,145,735
Year's profit (loss)	12	5,741,441	10,519,656
Total shareholders' equity		21,898,089	16,156,647
TOTAL LIABILITIES		178,283,257	191,915,306

ESTADOS DE RESULTADO

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

DESCRIPCIÓN	NOTA	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos de explotación	13	100,208,777	95,883,997
Costos de explotación (menos)		-82,323,963	-79,482,782
Margin de Explotación		17,884,814	16,401,215
Gastos de administración y ventas (menos)		-12,873,310	-12,194,722
Resultado de Explotación		5,011,504	4,206,493
Ingresos financieros		134,705	138,640
Otros ingresos fuera de la explotación	14	1,512,274	196,405
Gastos financieros (menos)		-9,187,829	-11,644,103
Otros egresos fuera de la explotación (menos)		-543,161	-920,477
Corrección monetaria	15	3,257,057	-3,537,413
Diferencias de cambio	16	7,555,363	23,973,370
Resultado Fuera de Explotación		2,728,409	8,206,422
Resultado Antes de Impuesto a la Renta		7,739,913	12,412,915
Impuesto a la Renta		-1,998,472	-1,893,259
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		5,741,441	10,519,656

PROFIT AND LOSS STATEMENT

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

ITEM	NOTE	2010 M\$	2009 M\$
Operating income	13	100,208,777	95,883,997
Operating expenses (minus)		-82,323,963	-79,482,782
Operating margin		17,884,814	16,401,215
Administration and sales expenses (minus)		-12,873,310	-12,194,722
Operating income		5,011,504	4,206,493
Financial income		134,705	138,640
Other non-operating income	14	1,512,274	196,405
Financial expenses (minus)		-9,187,829	-11,644,103
Other non-operating expenses (minus)		-543,161	-920,477
Monetary correction (indexing)	15	3,257,057	-3,537,413
Foreign exchange differences	16	7,555,363	23,973,370
Non-operating income		2,728,409	8,206,422
Income before income tax		7,739,913	12,412,915
Income tax		-1,998,472	-1,893,259
YEAR'S PROFIT (LOSS)		5,741,441	10,519,656

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

DESCRIPCIÓN	NOTA	2010 M\$	2009 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACION		6,966,744	14,938,935
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		5,741,441	10,519,656
Resultado en venta de activos		150,080	-
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		150,080	-
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		15,828,043	7,692,025
Depreciación del ejercicio		14,302,905	14,483,312
Castigos y provisiones		471,149	1,488,126
Corrección monetaria neta		-3,257,057	3,537,413
Diferencia de cambio neto		-7,555,363	-23,973,370
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		11,866,409	12,156,544
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.		-6,127,479	454,895
Deudores por venta		-2,985,658	1,188,941
Otros activos		-3,141,821	-734,046
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)		-8,625,341	-3,727,641
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		-8,625,341	-3,727,641
Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento		-11,622,112	6,108,776
Colocación de acciones de pago		-	5,727,060
Obtención de préstamos		22,493,655	25,891,079
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		5,939,527	676,037
Pago de préstamos (menos)		-39,762,670	-25,966,439
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		-292,624	-218,961
Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión		450,964	-14,009,031
Ventas de activo fijo		908,942	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		20,000	30,267
Incorporación de activos fijos (menos)		-477,150	-14,039,298
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		-828	-
Flujo Neto Total Del Periodo		-4,204,404	7,038,680
Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente		-119,789	43,083
Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente		-4,324,193	7,081,763
Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente		7,255,912	174,149
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		2,931,719	7,255,912

CASH FLOW STATEMENT

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

ITEM	NOTE	2010 M\$	2009 M\$
NET CASH FLOW ORIGINATED BY THE OPERATION		6,966,744	14,938,935
Year's profit (loss)		5,741,441	10,519,656
Income from sale of assets		150,080	-
(Profit) Loss from sale of assets		150,080	-
Income debits (credits) that do not represent cash flow		15,828,043	7,692,025
Year's depreciation		14,302,905	14,483,312
Write-offs and provisions		471,149	1,488,126
Net monetary correction (indexing)		-3,257,057	3,537,413
Net foreign exchange differences		-7,555,363	-23,973,370
Other income credits that do not represent cash flow (minus)		-	-
Other income debits that do not represent cash flow		11,866,409	12,156,544
Asset variations that affect cash flow (increase) decrease		-6,127,479	454,895
Sales debtors		-2,985,658	1,188,941
Other assets		-3,141,821	-734,046
Liability variations that affect cash flow increase (decrease)		-8,625,341	-3,727,641
Accounts payable related to operating income		-8,625,341	-3,727,641
Net flow originated by financing activities		-11,622,112	6,108,776
Offering of cash shares		-	5,727,060
Borrowing		22,493,655	25,891,079
Other borrowing from related companies		5,939,527	676,037
Loan payments (minus)		-39,762,670	-25,966,439
Other loan payments from related companies (minus)		-292,624	-218,961
Net flow originated by investment activities		450,964	-14,009,031
Fixed asset sales		908,942	-
Collection of other loans to related companies		20,000	30,267
Incorporation of fixed assets (minus)		-477,150	-14,039,298
Documented loans to related companies (minus)		-828	-
Year's total net cash flow		-4,204,404	7,038,680
Effect of inflation on cash and cash equivalent		-119,789	43,083
Net variation of cash and cash equivalent		-4,324,193	7,081,763
Initial cash and cash equivalent balance		7,255,912	174,149
FINAL CASH AND CASH EQUIVALENT BALANCE		2,931,719	7,255,912

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2010

Estas notas explicativas presentan, a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, donde se encuentran a disposición del público en general.

NOTA 1. Inscripción en Registro de Valores

Su-Bus Chile S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, inscrita con fecha 25 de enero de 2005 en la Superintendencia de Valores y Seguros, con el número 879.

La Sociedad fue constituida con fecha 8 de abril de 2004 y tiene por objetivo la prestación de servicios de transporte público en las vías licitadas de la Región Metropolitana, la explotación de zonas para publicidad en los buses, venta de toda aquella información de que disponga la sociedad en relación con su operación en lo relativo al número y tipo de pasajeros transportado, tasa de ocupación y origen-destino de los viajes y la participación de los sistemas de compensación y/o permisos de emisión transables asociados al plan de prevención y descontaminación atmosférica de la región metropolitana o a otras normativas vigentes y en transacciones de reducciones certificadas de emisiones asociadas al protocolo de Kyoto.

La Sociedad presentó una oferta el día 21 de diciembre de 2004, ante el Ministerio de Obras Públicas Transporte y Telecomunicaciones, a través de la Subsecretaría de Transporte para la "Licitación Pública de uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros licitación Transantiago 2003". Con fecha 29 de diciembre de 2004, dicha Subsecretaría escogió la oferta económica de la Sociedad como la mejor propuesta para la concesión "Unidad Troncal 2", correspondiente a las Avenidas Santa Rosa, Recoleta, Independencia, Vicuña Mackenna, Gran Avenida y Americo Vespucio Sur.

NOTA 2. Criterios contables aplicados

En la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se han aplicado los siguientes criterios contables:

a) Período contable

Los presentes estados financieros, cubren al período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo a principios y normas contables generalmente aceptadas en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G.,y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de existir discrepancias en la aplicación de las bases señaladas, primaran las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

As of December 31 2009 and 2010

These explanatory notes show -in the opinion of Management- sufficient, albeit less detailed information than that contained in the explanatory notes included in the financial statements forwarded to the Superintendence for Securities and Insurance Companies, where they remain available to the public at large.

NOTE 1. Registration in the securities register

SUBUS Chile S.A. is a Closely Held Stock Company that was registered in the Superintendence for Securities and Insurance Companies under N° 879.

The Company was legally incorporated on April 8, 24 and its business objective is to provide public transportation services along the Metropolitan Area's franchised bus routes, to operate advertising zones in the buses, to sell any information available to the Company in relation to its operation and regarding the number and type of passengers transported, rate of occupancy and trip origin/destination, and to participate in settlement systems and/or tradable emission permits related to the air pollution prevention and decontamination plans of the metropolitan region or to other current regulations and in certified emission transactions of companies associated to the Kyoto Protocol.

On December 21, 2004, the Company filed a bid before the Ministry of Public Works, Transportation and Telecommunications via the Transportation Undersecretary's Office for the "Public bidding contest for the use of Santiago's roads and streets toward providing paid-for public urban transportation services - Transantiago 2003 Bidding Contest". On December 29, 2004 the above-referred undersecretary's office chose our Company's as the best bid and, consequently, awarded us the concession of "Trunk Feeder Unit 2" (Unidad Troncal 2) corresponding to the following avenues: Santa Rosa, Recoleta, Independencia, Vicuña Mackenna, Gran Avenida and Américo Vespucio Sur.

NOTE 2. Accounting principles applied

The accounting principles/criteria applied in the preparation of the company's financial statements as of December 31, 2010 and 2009, were the following:

a) Accounting period

The present Financial Statements cover the period between January 1 and December 31, of the years 2010 and 2009.

b) Preparation bases

The financial statements as of December 31, 2010 and 2009 were prepared in accordance with accounting norms generally accepted in Chile, issued by the Colegio de Contadores de Chile A.G. accountants' trade union, and norms and instructions issued by the Superintendence for Securities & Insurance Companies. Should discrepancies emerge in the application of the above-indicated bases, the norms issued by the Superintendence for Securities & Insurance Companies shall prevail.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 2. Criterios contables aplicados (continuación)

c) Bases de presentación

Los saldos al 31 de diciembre de 2009, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 2,5 %, que corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

d) Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio inicial han sido corregidos monetariamente con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período.

Para estos efectos, se ha considerado el porcentaje de variación del Índice de Precio al Consumidor (IPC), el que se ha aplicado con desfase de un mes y ascendió a un 2,5 % al 31 de diciembre 2010, (-2,3% al 31 de diciembre del 2009). Además, las cuentas de resultados y las partidas del estado de flujo de efectivo, han sido actualizadas a base de la variación mensual experimentada por el Índice de Precio al Consumidor, con el propósito de expresar todos los saldos de los estados financieros a valor de cierre.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se presentan valorizados al valor del cierre de 31 de diciembre de 2010, al tipo de cambio de \$468,01 por US\$ 1 (\$ 507.10 para 31 de diciembre 2009).

Asimismo, los activos y pasivos en Unidades de Fomento han sido valorizadas a su valor de cierre ascendente a \$21.455,55 al 31 de diciembre de 2010 (\$20.942,88 para igual período anterior).

f) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se encuentran valorizadas al valor de las cuotas al cierre del ejercicio.

g) Otros activos circulantes

Las inversiones en depósitos a plazo que posee la Sociedad al cierre de los ejercicios se presentan a su valor de inversión más los correspondientes reajustes e intereses devengados. Los depósitos a plazo son para garantizar el pago de préstamos con la banca extranjera, de acuerdo a los convenios de cuentas y los contratos de crédito suscritos, de esta forma esta inversión fue clasificada en "Otros activos circulantes".

También se presenta bajo este rubro la porción correspondiente al corto plazo del aporte realizado a la Reserva Técnica Operativa exigida por el contrato del Plan Transantiago, que se está amortizando en un plazo de 156 meses de acuerdo a la duración inicial de la concesión.

Finalmente, en este rubro se registra el inventario de repuestos e insumos , para uso interno, valorizados a su precio medio ponderado.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 2. Accounting principles applied (continued)

c) Presentation bases

The balances as of December 31, 2009, which are shown for comparative purposes, have been restated out of the accounting system by 2.5%; value which corresponds to the variation of the Consumer Price Index (CPI).

d) Monetary correction (indexing)

Assets and non-monetary liabilities and the initial shareholders' equity were monetarily corrected in order to reflect -in the financial statements- the effect of the variation in the purchasing power of the currency occurring during the corresponding fiscal year.

To that effect, they also considered the Consumer Price Index (CPI) variation, which was applied with a 1-month time lag and amounted to 2.5% as of December 31, 2010 (-2.3% as of December 31, 2009). Moreover, profit & loss accounts and cash flow statements were restated on the basis of the monthly variation of the IPC, in order to state all financial statement balances at their respective values at closing.

e) Conversion bases

US dollar-denominated assets & liabilities are shown valued at their December 31, 2010 closing value, at the exchange rate of \$ 468.01 per US\$ 1 (\$ 507.10 for December 31 2009).

Likewise, assets & liabilities in Unidades de Fomento (UF) inflation indexed units were valued at their closing value \$ 21,455,55 as of December 31, 2010 \$ 20,942,88 for the same period of the previous year).

f) Negotiable securities

Under this item, the statements show fixed-income mutual fund share investments, which were valued at the value of the shares by the year's closing.

g) Other current assets

The Company's time deposit investments as of the corresponding year closings are shown at their investment value plus any interest accrued. Time deposits are meant to guarantee loan payments with foreign banks, according to the account agreements and credit contracts executed between them; accordingly, this investment was classified under "Other current assets".

Also shown under this item is the short-term portion of the contribution made to the "Operating technical reserve" required by the "Transantiago Plan", to be amortized over a period of 156 months, in line with the duration of the concession.

Finally, under this item is recorded the stock inventory of spare parts and ingredients valued at their weighted average price.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 2. Criterios contables aplicados (continuación)

h) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición, más corrección monetaria.

i) Depreciación

La depreciación de los "Buses" clasificado en "Maquinarias y Equipos" es calculada en función del valor económico de los bienes y a las bases del "Plan Transantiago".

Para los demás bienes del activo fijo, la depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo a los años de vida útil remanente.

j) Impuesto a la renta y diferidos.

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes. Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias entre el balance tributario y financiero, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, se registran conforme a lo establecido en el Boletín Técnico No. 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) Otros activos largo plazo

Bajo este rubro se encuentra la porción del largo plazo, correspondiente al aporte realizado a la "Reserva Técnica Operativa" exigida por el "Plan Transantiago", la que será amortizada a contar del año 2012 y las Garantías de fiel cumplimiento de los contratos.

l) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado en el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y comprende los saldos de caja, bancos y valores negociables de renta fija.

Bajo los flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo y efectivo equivalente relacionados con el giro social incluyendo además los intereses pagados y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

m) Provisión de vacaciones

De conformidad al Boletín Técnico No. 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las vacaciones al personal se registran sobre base devengada.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 2. Accounting principles applied (continued)

h) Fixed assets

Fixed asset goods are shown valued at their purchase cost, plus monetary correction (indexing).

i) Depreciation

The depreciation of the "Buses" -classified under "Machinery & equipment"- is calculated as a function of the economic value of the goods and the bid bases of the "Transantiago Plan".

In the case of the other fixed asset goods, their depreciation is calculated on a straight-line basis over the restated value of the assets according to their residual useful lifetime.

j) Income taxes and deferred taxes

The Company has acknowledged its tax obligations on the bases of current legal provisions. The effects of deferred taxes originating by the temporary differences between the tax and financial balance sheets –considering the tax rate in effect at the estimated time of reversal- were recorded pursuant to the provisions established in Technical Bulletin # 60 and complementary ones issued by the Colegio de Contadores de Chile A.G. accountants' trade union.

k) Other long-term assets

This item shows the long-term portion of the contributions made to the "Operating Technical Reserve" as required by the "Transantiago Plan" to be amortized as of the year 2011 and the Performance Bonds of the respective contracts.

l) Cash flow statement

The Company has considered as cash and cash equivalent all those investments made as part of the habitual management of cash surpluses, pursuant to the provisions established in Technical Bulletin # 50 of the Colegio de Contadores de Chile A.G. and it includes cash, banks and tradable/negotiable securities' balances.

Under the flows originated on account of operating activities are included all such cash and cash equivalent flows related to the company's line of business, including also the interest paid and, in general, all flows not otherwise considered as investment or financing. It should be noted, however, that the operating concept applied in this statement is broader than the one considered in the profit & loss statement.

m) Vacation allowance

Pursuant to Technical Bulletin No. 47 of the Colegio de Contadores de Chile A.G. accountants' trade union, personnel vacations were recorded on an accrued basis.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 2. Criterios contables aplicados (continuación)

n) Reserva Técnica Operativa

El monto del aporte a la reserva técnica operativa del Troncal No.2 fue establecido en la oferta económica de la licitación expresado en UF.

Los montos pagados por este concepto al Administrador Financiero del Transantiago (AFT), en relación con la Unidad de Negocio Troncal N° 2, se registran como un activo diferido que será amortizado con cargo a los resultados de la operación, durante el período de explotación de la concesión por los servicios de transporte de pasajeros.

ñ) Ingresos de la Explotación

Los ingresos de explotación corresponden al pago por transporte público de pasajeros que se reconocen sobre base percibida y a los ingresos de publicidad que se reconocen en los estados financieros una vez que los servicios han sido prestados.

o) Contratos de derivados

La Sociedad tiene contratos de cobertura con el objeto de protegerse contra riesgos de variaciones de tipo de cambio de partidas existentes al cierre de los ejercicios. Los efectos en resultado son reconocidos en forma devengada, conforme a lo señalado en el Boletín Técnico No 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Este criterio se complementa con la Norma General No 200 del año 2006, establecida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

p) Intangibles

En este rubro se presentan los derechos de agua de una de las propiedades de la Sociedad, la cual se presenta a su costo de adquisición y se amortizó en 3 años.

q) Software Computacional

El software computacional actualmente en uso corresponden a paquetes computacionales adquiridos a terceros, son activados y se amortizarán en un plazo máximo de cuatro años.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 2. Accounting principles applied (continued)

n) Operative technical reserve

The Amount contributed to the Operating technical reserve of Feeder Unit N°2 was established in the economic bid and stated in UF inflation indexed units.

The amounts paid and owed under this concept to the Transantiago Financial Manager (Administrator Financiero del Transantiago - AFT), in relation to the Feeder N°2 Business Unit, were recorded as deferred assets to be amortized and charged to the operations' results for passenger transportation services provided during the concession's development period.

ñ) Sales income

Sales income corresponds to the value of the public transportation ticket and it is acknowledged on an accrued basis. On the other hand, advertising income is recognized upon providing the corresponding services.

o) Contratos de derivados

The Company has hedge contracts in effect in order to protect itself against foreign exchange price fluctuation risks on items existing at fiscal year closings. The effects on income are acknowledged on an accrued basis, pursuant to the provisions indicated in Technical Bulletin No. 57 of the Colegio de Contadores de Chile A.G. accountants' trade union.

This criterion is complemented with General Norm N° 200 of the year 2006, established by the Superintendence for Securities and Insurance Companies.

p) Intangibles

This item shows the water rights of one of the Company's real estate properties, which is shown at its purchase cost and was amortized during a 3-year period.

q) Computer software

The computer software currently in use correspond to computer packages acquired from third parties, they are capitalized and will be amortized within a maximum period of 4 years.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 3. Deudores corto y largo plazo

En este rubro se presentan deudas de corto y largo plazo y su detalle es el siguiente:

Deudores de Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES					LARGO PLAZO		
	Hasta 90 Días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)	12-31-2010	12-31-2009
	12-31-2010	12-31-2009	12-31-2010	12-31-2009			12-31-2010	12-31-2009
Deudores por ventas (1)	3,284,308	2,433,836	4,167,364	2,110,153	7,451,672	7,451,672	4,543,989	-
Deudores varios (2)	-	-	2,070,864	260,892	2,070,864	2,070,864	260,892	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								-

(1) Corresponde a los ingresos por ventas de pasajes del período comprendido entre el 22 y 31 de diciembre de 2010 que fue pagado durante el mes de enero 2011. (igual período año 2009). Descuentos hechos con base en la Resolución No. 1985/2008, complementada por la resolución exenta No. 69/2009 del MTT. Además de facturas por Cobrar de publicidad y reembolso de gastos.

(2) En septiembre 2010, la Sociedad otorgó un préstamo a todo el personal, por un total de M\$ 1.750.000 producto de la negociación colectiva, que será descontado en 48 meses tiempo que dura el contrato colectivo. Existe saldo que corresponde a deuda que mantiene la empresa de valores Eserval, por diferencias en la recaudación de efectivo, este monto se encuentra en cobranza legal.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 3. Short and long-term debtors

This item shows short and long-term debt, as follows:

Short and long-term debtors

ITEM	CURRENT					LONG-TERM	
	Up to 90 days	Over 90 days up to 1 year	Subtotal		Total current (net)	12-31-2010	12-31-2009
	12-31-2010	12-31-2009	12-31-2010	12-31-2009			
Sales debtors (1)	3,284,308	2,433,836	4,167,364	2,110,153	7,451,672	7,451,672	4,543,989
Sundry debtors (2)	-	-	2,070,864	260,892	2,070,864	2,070,864	260,892
TOTAL LONG-TERM DEBTORS							-

(1) It corresponds to income on account of ticket sales between December 22 and 31 of the year 2010 paid in January of the year 2011 (equal period year 2009). Discounts were made on the basis of Resolution N° 1985/2008, complemented by Exempt Resolution N° 69/2009 of the MTT, in addition to Invoices Receivable for advertising and Expense Reimbursements.

(2) In September 2010, the Company granted a loan to all its personnel, totaling M\$ 1,750,000, as a result of the collective bargaining agreement, which is to be discounted during the 48-month period of effectiveness of the collective contract. There is a balance that is owed by the securities company, Eserval, for differences in the collection of cash; this amount is presently in legal collection.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 4. Otros activos circulantes

El detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Depósito a Plazo (1)	15,471,001	14,593,988
Repuestos de buses (2)	3,034,762	4,478,918
Reserva Técnica Operativa (3)	3,094,264	3,095,836
	21,600,027	22,168,742

(1) Corresponde a depósitos a plazo fijo en el Banco HSBC Bank (Chile), para garantizar y provisionar el pago de las cuotas de capital e intereses en relación a los créditos señalados en la Nota 7).

(2) Corresponde al inventario, en general es repuestos para buses Volvo, insumos para mantenimiento y neumáticos, los cuales son para uso interno y se encuentran valorizados a su precio medio ponderado.

(3) Corresponde a la porción de corto plazo, del aporte a la Reserva Técnica Operativa (RTO) por la Unidad de Negocio Troncal 2, para cubrir eventuales desfases entre ingresos y costos del sistema.

Este monto se amortiza en un plazo de 13 años, mismo período de tiempo del contrato de concesión.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 4. Other current assets

The breakdown as of December 31, 2010 and 2009 is the following:

	2010 M\$	2009 M\$
Time deposits (1)	15,471,001	14,593,988
Bus spare parts (2)	3,034,762	4,478,918
Operative technical reserve (3)	3,094,264	3,095,836
	21,600,027	22,168,742

(1) Correspond to fixed-term time deposits in Banco HSBC Bank (Chile) bank, toward guaranteeing and provisioning the payment of capital and interest installments of the credits indicated in Note 7).

(2) Corresponds to the stock inventory of Volvo buses spare parts, maintenance items and tires, which are for internal use and are valued at their weighted average price.

(3) Corresponds to the short-term portion of the contribution to the Operative Technical Reserve (RTO) of the Feeder Line 2 Business Unit, in order to cover for eventual time lags between the system's income and costs.

This amount is amortized in 13 years; the same length of time as the concession/franchise contract.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 5. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se valorizan de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h)
El detalle al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
TERRENOS		
Terreno La Pintana	1,515,973	1,612,137
Terreno San Bernardo	1,517,835	1,511,432
Terreno Huechuraba Independencia	3,043,405	3,030,568
Terreno Huechuraba Recoleta	3,098,622	3,101,026
Subtotal	9,175,835	9,255,163
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA		
Patio San Jose	3,531,512	3,549,444
Patio Santa Rosa	4,033,690	4,021,520
Patio Recoleta	5,047,278	4,973,809
Patio Los Libertadores	2,745,422	2,738,683
Patio San Alfonso	203,269	267,227
Subtotal	15,561,171	15,550,683
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		
Buses	136,591,473	136,670,414
Muebles y equipos	3,604,059	3,497,759
Vehículos	555,000	579,960
Subtotal	140,750,532	140,748,133
OTROS ACTIVOS FIJOS		
Muebles y útiles	319,093	276,316
Equipos computacionales	144,630	141,599
Herramientas	9,898	97,823
Licencias y software	318,756	260,022
Sofware en Desarrollo	1,526,095	1,961,344
Sofware Gestión de Flota	1,139,301	1,485,620
Subtotal	3,457,773	4,222,724

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 5. Fixed asset

Fixed asset goods are valued pursuant to the provisions established under Note 2 h)
The breakdown as of December 31 of each year is the following:

	2010 M\$	2009 M\$
REAL ESTATE PROPERTIES		
La Pintana property	1,515,973	1,612,137
San Bernardo property	1,517,835	1,511,432
Huechuraba Independencia property	3,043,405	3,030,568
Huechuraba Recoleta property	3,098,622	3,101,026
Subtotal	9,175,835	9,255,163
CONSTRUCTION AND INFRASTRUCTURE WORKS		
San Jose yard	3,531,512	3,549,444
Santa Rosa yard	4,033,690	4,021,520
Recoleta yard	5,047,278	4,973,809
Los Libertadores yard	2,745,422	2,738,683
San Alfonso yard	203,269	267,227
Subtotal	15,561,171	15,550,683
MACHINERY AND EQUIPMENT		
Buses	136,591,473	136,670,414
Furniture and equipment	3,604,059	3,497,759
Vehicles	555,000	579,960
Subtotal	140,750,532	140,748,133
OTHER FIXED ASSETS		
Furniture and supplies	319,093	276,316
Computer equipment	144,630	141,599
Tools	9,898	97,823
Licenses and software	318,756	260,022
Software under development	1,526,095	1,961,344
Fleet management software	1,139,301	1,485,620
Subtotal	3,457,773	4,222,724

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 5. Activo fijo (continuación)

DEPRECIAACION ACUMULADA	2010 M\$	2009 M\$
Buses	-50,081,418	-38,114,176
Obras de Infraestructura	-4,581,231	-3,157,942
Maquinas y Equipos	-3,227,786	-3,211,880
Muebles y útiles	-182,890	-131,326
Equipos computacionales	-130,095	-125,746
Vehículos	-177,405	-104,120
Herramientas	-35,146	-32,901
Licencias y software	-623,233	-132,906
Subtotal	-59,039,204	-45,010,997
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	109,906,107	124,765,706

- a) La depreciación del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a M\$ 14.302.905 y M\$ 14.483.312 respectivamente.
- b) Durante el primer semestre del 2009, la empresa adquirió la cantidad de 95 buses B7RLE, de 12 metros, los cuales se depreciarán de acuerdo a las bases de licitación.
- c) Durante el primer semestre del 2009, la Sociedad adquirió un Software de Planificación y programación de Flota, el cual se amortizará en un plazo de 48 meses.
- d) Con fecha enero del 2010, la Sociedad fue afectada por una expropiación de una parte del terreno ubicado en Santa Rosa, la expropiación corresponde a 1.170 m², para la construcción de la faja corredor de transporte público Santa Rosa Sur, comuna de La Pintana.
- e) Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad reconoció una perdida por venta de activo fijo por M\$ 150.079 correspondiente al siniestro de un bus B9, 2 motores Volvo, 2 motos , 1 Minibus Mercedes Benz Sprinter.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 5. Fixed asset (continued)

ACCUMULATED DEPRECIATION	2010 M\$	2009 M\$
Buses	-50,081,418	-38,114,176
Infrastructure works	-4,581,231	-3,157,942
Machinery and equipment	-3,227,786	-3,211,880
Furniture and supplies	-182,890	-131,326
Computer equipment	-130,095	-125,746
Vehicles	-177,405	-104,120
Tools	-35,146	-32,901
Licenses and software	-623,233	-132,906
Subtotal	-59,039,204	-45,010,997
TOTAL NET FIXED ASSETS	109,906,107	124,765,706

- a) The depreciation for the year elapsed between January 1 and December 31 of 2010 and 2009, amounted to M\$ 14.302.905 and M\$ 14.483.312, respectively.
- b) During the first half of 2009, the company purchased 95 12-meter-long B7RLE buses, which will be depreciated according to the bid bases.
- c) During the first half of 2009, the company acquired a Fleet Planning and Programming software, which will be amortized throughout a 48-month period.
- d) On January 2010, the company was affected by the expropriation of a part of its real estate property located in Santa Rosa. Such expropriation amounted to 1,170 m², and is meant to be allocated to build a public transportation lane in Santa Rosa Sur, municipality of La Pintana.
- e) On December 31, 2010, the company recognized a loss because of the sale of fixed assets amounting to M\$ 150,079, caused by an accident of a B9 bus, 2 Volvo engines and 1 Mercedes Benz Sprinter Miniubs.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 6. Otros activos largo plazo

En este rubro, se presentan las garantías otorgadas para el fiel cumplimiento de contrato del "Plan Transantiago" y el aporte de la "Reserva Técnica Operativa", como se describe en Nota 2 k).

El detalle para cada ejercicio es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Reserva Técnica Operativa (1)	21.659.845	24.766.689
Garantías por fiel cumplimiento	382.899	387.689
Garantía Arriendos	30.761	41.358
TOTAL	22.073.505	25.195.736

(1) Corresponde a la porción Largo Plazo del Aporte a la Reserva Técnica Operativa (RTO), por la unidad de Negocio Troncal 2, para cubrir eventuales desfases entre ingresos y costos del sistema. Este monto se irá amortizando de acuerdo al plazo de 13 años del contrato de concesión.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 6. Other long-term assets

This item shows the performance bonds delivered to guarantee the "Transantiago Plan" contract and the contribution of the "Operating Technical Reserve", to be amortized as of October 2009, as described in NOTE 2 k).

The breakdown for each fiscal year is the following:

	2010 M\$	2009 M\$
Operative Technical Reserve (1)	21.659.845	24.766.689
Performance bonds	382.899	387.689
Lease bonds	30.761	41.358
TOTAL	22.073.505	25.195.736

(1) Corresponds to the long-term portion of the contribution to the Operative Technical Reserve (RTO) of the Feeder N°2 Business Unit, in order to cover eventual time lags between the system's income and costs.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 7. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 7. Debt with banks and financial institutions short-term

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 8. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 8. Debt with banks and financial institutions long-term

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 9. Cuentas por pagar

A continuación detallamos los saldos que componen el rubro de cuentas por pagar, correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Estos saldos reflejan las transacciones operacionales con proveedores de insumos, petróleo, lubricantes, seguros, activos fijos y repuestos.

	2010 M\$	2009 M\$
Proveedores Nacionales	4.267.147	9.663.050
Seguros por Pagar	527.930	-
Otros	686.383	285.013
TOTALES	5.481.460	9.948.063

NOTA 10. Provisiones y castigos

En este rubro se presentan las provisiones de gastos que se realizaron al 31 de diciembre 2010 y 2009 según el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Provisión de Mantenimiento	-	2.042.605
Provisión de Vacaciones	1.766.540	1.616.136
Provisión Contingencias Legales	589.158	542.388
Provisión Lavado de Buses	162.023	-
Provisión Dieta a Directores	42.697	27.262
Provisión Seguros	-	47.915
Otros	146.257	46.087
TOTALES	2.706.675	4.322.393

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 9. Accounts payable

What follows is a breakdown of the balances that comprise the item Accounts Payable, corresponding to the years ending as of December 31, 2010 and 2009, respectively.

These balances show the operational transactions carried out with suppliers of materials, petroleum, lubricants, insurance policies, fixed assets and spare parts.

	2010 M\$	2009 M\$
Domestic suppliers	4.267.147	9.663.050
Insurance premiums payable	527.930	-
Other	686.383	285.013
TOTALS	5.481.460	9.948.063

NOTE 10. Provisions and penalties

This item shows expense provisions entered as of December 31, 2010 and 2009, according to the following breakdown:

	2010 M\$	2009 M\$
Maintenance provision	-	2.042.605
Vacation (annual leave) provision	1.766.540	1.616.136
Legal contingencies provision	589.158	542.388
Bus washing provision	162.023	-
Directors' fees provision	42.697	27.262
Insurance policies provision	-	47.915
Other	146.257	46.087
TOTALS	2.706.675	4.322.393

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 11. Documentos por pagar

A continuación detallamos los saldos que componen los rubros de documentos por pagar corto y largo plazo, correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Estos montos reflejan el crédito suscrito con Volvo Suecia por la compra de 190 Buses B7 y repuestos, el crédito se documentó en Letras de cambio en dólares norteamericanos.

CORTO PLAZO	2010 M\$	2009 M\$
Documentos por pagar	1.665.990	2.191.722
Letras por Pagar Volvo	3.575.516	2.439.791
TOTAL	5.241.506	4.631.513

LARGO PLAZO	2010 M\$	2009 M\$
Letras por Pagar Volvo	5.591.888	10.181.429

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 11. Documents payable

Following is a breakdown of the balances that comprise the items Documents Payable Short and Long-term, corresponding to the years ending as of December 31, 2010 and 2009, respectively.

These amounts show the credit contracted with Volvo Sweden for the purchase of 190 B7 buses and their respective spare parts. The credit was drawn under a Documentary (bills of exchange) US Dollar Credit.

SHORT-TERM	2010 M\$	2009 M\$
Documents payable	1.665.990	2.191.722
Payable Volvo bills of exchange	3.575.516	2.439.791
TOTAL	5.241.506	4.631.513

LONG-TERM	2010 M\$	2009 M\$
Payable Volvo bills of exchange	5.591.888	10.181.429

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 12. Patrimonio

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 12. Shareholders' equity

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 12. Patrimonio (continuación)

RUBROS	12-31-10								RESULTADO DEL EJERCICIO
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	
Saldo inicial	17.023.302	0	8.093	0	0	-2.487.514	0	0	-14.633.823
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-14.633.823	0	0	14.633.823
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	5.580.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	-384.160	0	-186	0	0	393.791	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	10.263.079
SALDO FINAL	22.219.142	0	7.907	0	0	-16.727.546	0	0	10.263.079
Saldos actualizados	22.774.621	0	8.105	0	0	-17.145.735	0	0	10.519.656

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 12. Shareholders' equity (continued)

ITEMS	12-31-10								YEAR'S PROFIT/LOSS
	PAID-IN CAPITAL	SHARE REVALUA-TION RESERVE	MARKUP IN SALE OF SHARES	OTHER RESERVES	FUTURE DIVIDENDS RESERVE	ACCUMULATED PROFIT/LOSS	INTERIM DIVIDENDS	OPERATING YEAR DEFICIT	
Initial balance	17.023.302	0	8.093	0	0	-2.487.514	0	0	-14.633.823
Distribution of previous year's profit/loss	0	0	0	0	0	-14.633.823	0	0	14.633.823
Capital increase via issuance of cash shares	5.580.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity appreciation	-384.160	0	-186	0	0	393.791	0	0	0
Year's profit/loss	0	0	0	0	0	0	0	0	10.263.079
FINAL DIVIDEND PREVIOUS PERIOD	22.219.142	0	7.907	0	0	-16.727.546	0	0	10.263.079
Updated balances	22.774.621	0	8.105	0	0	-17.145.735	0	0	10.519.656

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 13. Ingresos de explotación

La composición de los ingresos de explotación, valorizados como se describe en Nota 2 ñ), al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos por transporte de pasajeros	99.762.578	95.616.062
Ingresos por publicidad	446.199	267.935
TOTAL	100.208.777	95.883.997

NOTA 14. Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

a) Ingresos Financieros

	2010 M\$	2009 M\$
Rendimientos financieros	134.705	138.640
TOTAL	134.705	138.640

b) Otros ingresos fuera de la explotación

	2010 M\$	2009 M\$
Créditos por Capacitación	214.274	181.029
Recuperaciones de Gastos	1.298.000	15.376
TOTAL	1.512.274	196.405

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 13. Operating income

The composition of Operating Income, restated as described under NOTE 2 ñ), as of December 31, 2010 and 2009, is the following:

	2010 M\$	2009 M\$
Passenger transportation income	99.762.578	95.616.062
Advertising income	446.199	267.935
TOTAL	100.208.777	95.883.997

NOTE 14. Other non-operating income and expenses

a) Financial Income

	2010 M\$	2009 M\$
Financial yields	134.705	138.640
TOTAL	134.705	138.640

b) Other non-operating income

	2010 M\$	2009 M\$
Training credits	214.274	181.029
Expense recovery	1.298.000	15.376
TOTAL	1.512.274	196.405

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 14. Otros ingresos y egresos fuera de la explotación (continuación)

c) Gastos Financieros

	2010 M\$	2009 M\$
Intereses Bancarios	7.971.023	9.874.827
Comisiones Bancarias	384.782	1.323.100
Gastos bancarios	103.924	446.176
Gastos Forward	379.238	-
Otros	348.862	-
TOTALES	9.187.829	11.644.103

d) Otros egresos fuera de la explotación

El detalle del rubro es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Impuesto por transferencias	252.291	378.089
Impuesto timbre y estampillas	138.917	-
Baja de Activos Fijos	151.953	542.388
TOTALES	543.161	920.477

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 14. Other non-operating income and expenses (continued)

c) Financial expenses

	2010 M\$	2009 M\$
Banking interest charges	7.971.023	9.874.827
Banking commissions	384.782	1.323.100
Banking expenses	103.924	446.176
Forward expenses	379.238	-
Other	348.862	-
TOTAL	9.187.829	11.644.103

d) Other non-operating expenses

This item's breakdown is the following:

	2010 M\$	2009 M\$
Transfer taxes	252.291	378.089
Stamp taxes	138.917	-
Fixed asset (price) drop	151.953	542.388
TOTAL	543.161	920.477

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 15. Corrección monetaria

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-10	31-12-09
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Existencias		0	0
Activo fijo	IPC	3.068.244	-2.948.502
Inversiones en empresas relacionadas	UF	19.722	0
Deudores por ventas	UF	69.847	-11.740
Deudores varios	UF	0	-20.097
Impuestos por recuperar	IPC	0	6.604
Otros	UF	615.133	-710.976
Otros activos circulantes	UF	0	-61.823
Otros activos no monetarios		0	0
Cuentas de gastos y costos		1.098.500	-1.044.236
TOTAL (CARGOS) ABONOS		4.871.446	-4.790.770
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	-394.065	-9.681
Acreedores varios	UF	0	138.280
Cuentas por pagar	UF	17.605	5.292
Provisiones		-784	74
Pasivos no monetarios		0	0
Cuentas de ingresos	IPC	-1.237.145	1.119.392
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-1.614.389	1.253.357
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECIÓN MONETARIA		3.257.057	-3.537.413

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 15. Monetary correction

	RESTATING INDEX	12-31-10	12-31-09
ASSETS (CHARGES) / CREDITS			
Stock inventories		0	0
Fixed assets	IPC	3.068.244	-2.948.502
Investments in related companies	UF	19.722	0
Sales debtors	UF	69.847	-11.740
Sundry debtors	UF	0	-20.097
Recoverable taxes	IPC	0	6.604
Other	UF	615.133	-710.976
Other current assets	UF	0	-61.823
Other non-monetary assets		0	0
Expense and cost accounts		1.098.500	-1.044.236
TOTAL (CHARGES) CREDITS		4.871.446	-4.790.770
LIABILITIES (CHARGES) / CREDITS			
Shareholders' equity	IPC	-394.065	-9.681
Sundry creditors	UF	0	138.280
Accounts payable	UF	17.605	5.292
Provisions		-784	74
Non-monetary liabilities		0	0
Income accounts	IPC	-1.237.145	1.119.392
TOTAL (CHARGES) CREDITS		-1.614.389	1.253.357
(LOSS) PROFIT BECAUSE OF MONETARY CORRECTION		3.257.057	-3.537.413

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 16. Diferencia de tipo de cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-10	31-12-09
Depósitos a plazo	Dólar	-1.078.228	-2.759.692
Disponible	Dólar	127.139	-31.108
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólar	-169.510	-122.689
Intereses diferidos corto plazo	Dólar	-38.711	-175.711
Intereses diferidos largo plazo		-23.766	-474.451
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-1.183.076	-3.563.651
Documentos por pagar corto plazo	Dólar	367.945	502.029
Documentos por pagar largo plazo	Dólar	448.160	3.505.223
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólar	150.875	32.893
Oblig. con bancos e instituciones financieras	Dólar	5.841.145	20.045.712
Oblig. con bancos e instituciones financieras (porcion c/p)	Dólar	1.319.699	1.117.643
Oblig. con bancos e instituciones financieras largo plazo	Dólar	1.289.738	3.425.236
Cuentas por pagar	Dólar	149.439	128.298
Acreedores varios	Dólar	0	151.192
Otros pasivos circulantes	Dólar	-829.954	0
Provisiones	Dólar	1.392	-1.371.205
TOTAL (CARGOS) ABONOS		8.738.439	27.537.021
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		7.555.363	23.973.370

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 16. Foreign exchange differences

ITEM	CURRENCY	AMOUNT	
		12-31-10	12-31-09
Time deposits	Dollar	-1.078.228	-2.759.692
Cash	Dollar	127.139	-31.108
Accounts receivable related companies	Dollar	-169.510	-122.689
Deferred interest short-term	Dollar	-38.711	-175.711
Deferered interest long-term		-23.766	-474.451
TOTAL (CHARGES) CREDITS		-1.183.076	-3.563.651
Documents payable short-term	Dollar	367.945	502.029
Documents payable long-term	Dollar	448.160	3.505.223
Documents and accounts payable related companies	Dollar	150.875	32.893
Debt with banks and financial institutions	Dollar	5.841.145	20.045.712
Debt with banks and financial institutions (short -term portion)	Dollar	1.319.699	1.117.643
Debt with banks and financial institutions long-term	Dollar	1.289.738	3.425.236
Accounts payable	Dollar	149.439	128.298
Sundry creditors	Dollar	0	151.192
Other current liabilities	Dollar	-829.954	0
Provisions	Dollar	1.392	-1.371.205
TOTAL (CHARGES) CREDITS		8.738.439	27.537.021
(LOSS) PROFIT BECAUSE OF FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES		7.555.363	23.973.370

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

NOTA 17. Futuros cambios contables

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2011. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2011 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2010, también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar íntegramente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros del ejercicio 2010 y siguientes.

NOTES TO THE SUMMARIZED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 17. Future accounting changes

As it is publicly known, our country is committed to develop a convergence plan toward fully adopting the International Financial Reporting System (IFRS). Pursuant to the provisions established in this regard by Chile's Accountant's Association (Colegio de Contadores de Chile, A.G.) and by the Superintendence for Securities and Insurance Companies, we must adopt said norms as of Fiscal Year 2011. As a result of the foregoing, there will be changes to Shareholders' Equity balances as of January 1, 2011, and determining Profits/Losses in future fiscal years will also be affected. Likewise, for comparative purposes, the Financial Statements of the year 2010 will also have to be presented and submitted in accordance with such new norms and regulations.

The Company has developed a plan in order to fully confront the effects of this change and –as of the date of issuance of these financial statements- it is in the process of reviewing and refining the information about the estimation of the effects that will have to be reflected in the financial statements of the year 2010 and following.

Diseño

Glue Diseño Gráfico

Impresión

Maigret

Fotografía

Ignacio Garnham

Santiago, Chile

2011