EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

Estados Financieros
31 de Diciembre de 2014 y 2013

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Express de Santiago Uno S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Express de Santiago Uno S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

KPMG

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Express de Santiago Uno S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros.

Énfasis en un asunto

Tal como se indica en la Nota 35 a los estados financieros con fecha 18 de agosto de 2014 Express de Santiago Uno S.A. informó como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, que junto a la empresa relacionada Inversiones Alsacia S.A. había iniciado un proceso de reestructuración del bono 144-A, emitido de acuerdo a la Regulación 144 S y Regulación A de la Securities Act of 1933 de Estados Unidos, del cual Express de Santiago Uno S.A. es garante.

Este proceso culminó exitosamente el día 17 de diciembre de 2014, emitiéndose nuevos cupones del bono para ser canjeados por los originales. El capital del nuevo bono es de US$364.433.466, incluyendo la capitalización de los intereses no pagados y devengados, manteniéndose la misma tasa de interés de un 8.0% anual. El proceso de reestructuración del bono 144-A quedó programado en tramos semestrales a partir del 22 de diciembre de 2014 y hasta el 31 de diciembre de 2018.

La Administración ha preparado proyecciones y presupuestos de su desempeño financiero para ambas sociedades, los cuales concluyen que éstas dispondrán de flujos necesarios para cubrir el pago de las amortizaciones, intereses y gastos operacionales del año 2015 y hasta el 31 de marzo de 2016.

No se modifica nuestra opinión en relación con este asunto.

Héctor del Campo

KPMG Ltda.

Santiago, 31 de marzo de 2015

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados Integrales por Función
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo
Notas Explicativas a los Estados financieros

CL$ - Pesos chilenos
M$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de Fomento
US$ - Dólares estadounidenses
MUS$ - Miles de dólares estadounidenses

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

CONTENIDO

Contenido **página**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ---- 1

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL ---- 1

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES ---- 5

2.1 Bases de preparación ---- 5

2.2 Nuevos pronunciamientos contables ---- 7

2.3 Bases de consolidación ---- 9

2.4 Transacciones en moneda extranjera ---- 9

2.5 Propiedades, plantas y equipos ---- 10

2.6 Activos intangibles distintos de la plusvalía ---- 11

2.7 Pérdida por Deterioro de valor de los activos no financieros ---- 12

2.8 Activos financieros ---- 12

2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura ---- 14

2.10 Inventarios ---- 14

2.11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ---- 14

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo ---- 14

2.13 Capital emitido ---- 14

2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ---- 15

2.15 Otros pasivos financieros ---- 15

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ---- 15

2.17 Provisiones ---- 17

2.18 Reconocimiento de ingresos ---- 17

2.19 Arrendamientos ---- 18

2.20 Mantenimiento ---- 18

2.21 Política de dividendos ---- 18

2.22 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta ---- 18

2.25 Medio ambiente ---- 19

NOTA 3 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO ---- 19

3.1 Concentración y administración de riesgo crediticio ---- 19

3.2 Administración del riesgo del tipo de cambio ---- 19

3.3 Administración del riesgo de precio del combustible ---- 20

3.4 Administración del riesgo de tasa de interés ---- 20

3.5 Riesgo de liquidez ---- 20

3.6 Administración de riesgos de mercado ---- 21

NOTA 4 – ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS ---- 21

NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ---- 24

NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ---- 25

6.1 Instrumentos financieros por categoría ---- 25

6.2 Calidad crediticia de activos financieros ---- 27

6.3 Estimación del valor justo de instrumentos financieros ---- 27

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES ---------- 28
NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ---------- 28
NOTA 9 – CUENTAS POR COBRAR, POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS ---------- 30
9.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas ---------- *30*
9.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas ---------- *31*
9.3 Transacciones con entidades relacionadas ---------- *33*
9.4 Remuneraciones del directorio y personal clave ---------- *33*
NOTA 10 – INVENTARIOS ---------- 34
NOTA 11 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES ---------- 35
NOTA 12 – DERECHOS POR COBRAR ---------- 35
NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS ---------- 39
NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS ---------- 42
NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR ---------- 45
NOTA 18 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES ---------- 46
NOTA 19 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES ---------- 46
NOTA 20 – CAPITAL EMITIDO ---------- 48
20.1 Capital ---------- *48*
20.2 Política de dividendos ---------- *48*
20.3 Distribución de accionistas ---------- *49*
20.4 Gestión de capital ---------- *49*
NOTA 21 – OTRAS RESERVAS ---------- 50
NOTA 22 – INGRESOS ORDINARIOS ---------- 50
NOTA 23 – COSTO DE VENTAS ---------- 51
NOTA 24 - OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN ---------- 51
NOTA 25 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN ---------- 52
NOTA 26 – INGRESOS FINANCIEROS ---------- 52
NOTA 27 – COSTOS FINANCIEROS ---------- 53
NOTA 28 –GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN ---------- 53
NOTA 29 – DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA ---------- 53
29.1 Diferencias de cambio reconocidas en resultados ---------- *53*
29.2 Activos y pasivos en moneda extranjera ---------- *53*
NOTA 30 – RESULTADOS POR UNIDAD DE REAJUSTE ---------- 56
NOTA 31 – CONTINGENCIAS ---------- 56
31.1 Acciones en prenda ---------- *56*
31.2 Garantías directas ---------- *56*
31.3 Cauciones obtenidas de terceros ---------- *56*
31.4 Restricciones y obligaciones ---------- *56*
32.5 Juicios ---------- *57*
NOTA 32 – SANCIONES (NO AUDITADO) ---------- 59
NOTA 33 – MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADO) ---------- 60
NOTA 34 – SITUACION FINANCIERA ---------- 60
NOTA 35 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE ---------- 62

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera	Nota	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	3.782.857	4.808.067
Otros activos no financieros, corrientes	7	1.314.256	2.537.834
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	11.558.051	8.863.834
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.602.303	1.393.959
Derechos por cobrar, corrientes	12	5.407.998	7.700.716
Inventarios	10	1.026.552	1.557.823
Activos por impuestos, corrientes	11	901.989	570.485
Total Activos corrientes		**25.594.006**	**27.432.718**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros		336.924	-
Derechos por cobrar, no corrientes	12	17.804.029	21.035.280
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	17.126.505	21.067.810
Propiedades, planta y equipo	14	38.804.742	48.644.285
Activos por impuestos diferidos	15	501.779	-
Total Activos no corrientes		**74.573.979**	**90.747.375**
TOTAL ACTIVOS		**100.167.985**	**118.180.093**

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros.

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera	Nota	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	974.832	95.471
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	18.021.005	19.885.291
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	9.682.666	37.534.671
Otras provisiones, corrientes	18	1.319.244	883.384
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	4.018.073	3.803.001
Total Pasivos corrientes		**34.015.820**	**62.201.818**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	2.443.710	712.745
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	61.675.577	41.194.147
Otros pasivos no financieros, no corrientes	19	11.384.549	14.578.685
Pasivo por impuestos diferidos	15	-	1.395.054
Total Pasivos no corrientes		**75.503.836**	**57.880.631**
TOTAL PASIVOS		**109.519.656**	**120.082.449**
Patrimonio			
Capital emitido	20	21.887.304	21.887.304
Pérdidas acumuladas		(31.454.543)	(24.005.228)
Otras reservas	21	215.568	215.568
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**(9.351.671)**	**(1.902.356)**
Patrimonio total		**(9.351.671)**	**(1.902.356)**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**100.167.985**	**118.180.093**

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros.

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Estado de resultados	Nota	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	145.699.039	132.251.147
Costo de ventas	23	(121.289.527)	(116.814.607)
Ganancia bruta		**24.409.512**	**15.436.540**
Otros ingresos, por función	24	671.694	629.708
Gasto de administración	25	(20.048.278)	(13.151.236)
Otros gastos, por función	24	(489.275)	(362.511)
Ingresos financieros	26	696.420	853.602
Costos financieros	27	(5.401.874)	(6.549.186)
Diferencias de cambio	29	(9.822.399)	(6.689.134)
Resultados por unidad de reajuste	30	638.054	(211.497)
Pérdida antes de impuestos		**(9.346.146)**	**(10.043.714)**
Gasto por impuestos diferidos	15	3.308.153	2.594.691
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(6.037.993)	(7.449.023)
Pérdida		**(6.037.993)**	**(7.449.023)**
Pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora		(6.037.993)	(7.449.023)
Pérdida, atribuible a los propietarios de la no controladora		-	-
Pérdida		**(6.037.993)**	**(7.449.023)**
Pérdidas por acción			
Pérdida por acción básica			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	28	(31,99)	(39,47)
Pérdida por acción básica		**(31,99)**	**(39,47)**
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas	30	(31,99)	(39,47)
Pérdida diluida por acción		**(31,99)**	**(39,47)**
Otros resultados integrales		**-**	**-**
Resultado integral total		**(6.037.993)**	**(7.449.023)**

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros.

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2014

	Nota	Capital emitido M$	Superávit de Revaluación M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2014	20.1	21.887.304	-	-	215.568	(24.005.228)	(1.902.356)	-	(1.902.356)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial		**21.887.304**	**-**	**-**	**215.568**	**(24.005.228)**	**(1.902.356)**	**-**	**(1.902.356)**
Cambios en patrimonio									
Efectos cambio tasa impuesto Oficio Circular N° 856	15	-	-	-	-	(1.411.322)	(1.411.322)	-	(1.411.322)
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(6.037.993)	(6.037.993)	-	(6.037.993)
Resultado integral		**-**	**-**	**-**	**-**	**(7.449.315)**	**(7.449.315)**	**-**	**(7.449.315)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	21	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo final ejercicio actual 31/12/2014		**21.887.304**	**-**	**-**	**215.568**	**(31.454.543)**	**(9.351.671)**		**(9.351.671)**

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros.

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2013

	Nota	Capital emitido M$	Superávit de Revaluación M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	20.1	21.887.304	-	-	215.568	(16.556.205)	5.546.667	-	5.546.667
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado		**21.887.304**	**-**	**-**	**215.568**	**(16.556.205)**	**5.546.667**	**-**	**5.546.667**
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(7.449.023)	(7.449.023)	-	(7.449.023)
Resultado integral		**-**	**-**	**-**	**-**	**(7.449.023)**	**(7.449.023)**	**-**	**(7.449.023)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	21	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo final ejercicio actual 31/12/2013		**21.887.304**	**-**	**-**	**215.568**	**(24.005.228)**	**(1.902.356)**	**-**	**(1.902.356)**

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros.

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Nota	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Clases de cobros			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		148.236.421	120.921.273
Otros cobros por actividades de operación		135.622	162.281
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(78.301.987)	(80.786.007)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(43.093.889)	(40.880.607)
Otros pagos por actividades de operación		-	(189.639)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**26.976.167**	**(772.699)**
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(71.145.898)	(85.233.090)
Préstamos a entidades relacionadas		(28.715.734)	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(455.739)	(145.012)
Otros cobros para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		72.315.994	85.601.072
Intereses recibidos		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(28.001.377)**	**222.970**
Importes procedentes de préstamos de entidades relacionadas			
Pagos de préstamos		-	-
Intereses pagados		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**-**	**-**
Decremento neto (incremento) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(1.025.210)**	**(549.729)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	2.222
Decremento neto (incremento) de efectivo y equivalentes al efectivo,		**(1.025.210)**	**(547.507)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	4.808.067	5.355.574
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**5**	**3.782.857**	**4.808.067**

Las notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros.

EXPRESS DE SANTIAGO UNO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

Con la entrada en vigencia de la Ley N°20.382 del 01 octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N°884 en el registro de valores y la Sociedad pasó a formar parte del registro de entidades informantes bajo el N°127 de fecha 9 de mayo de 2010.

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

En Junta de Accionistas de fecha 9 de diciembre de 2004, se acordó ampliar el objeto social de la Sociedad en actividades de publicidad estática y dinámica a través de la explotación de zonas para publicidad en buses y otros servicios relacionados con su actividad principal. Con fecha 22 de octubre de 2005 la Sociedad comenzó la prestación de servicios de transporte público de pasajeros, asociados a la unidad de negocio troncal N°4 del Transantiago.

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

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

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

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

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

Inversiones Eco Uno S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, controlada por Global Public Services S.A.

Global Public Services S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada constituida en la República de Panamá y es la controladora final del grupo.

El Estado de Chile resolvió iniciar un ambicioso plan de modernización del transporte público de pasajeros en la ciudad de Santiago. Así nació Transantiago como un programa impulsado por el Gobierno de Chile que tiene como misión implementar un nuevo sistema de transporte público, moderno, eficiente, integrado y con alto nivel de servicio para todos los usuarios.

Para ello se estableció un proceso de licitación que involucró, entre otros elementos, reestructurar la malla de recorridos existentes y dividir las calles en dos: servicios troncales y locales. En este esquema, Express de Santiago Uno S.A., se creó para participar en la licitación de recorridos, adjudicándose la operación del Troncal N°4, uno de los principales troncales que atraviesa a la ciudad de Santiago de poniente a oriente.

Con fecha 22 de octubre de 2005, Express de Santiago Uno S.A., comenzó la prestación de servicios de transporte público de pasajeros, asociados a la unidad de negocio Troncal N° 4 del Transantiago, que implicó la operación de 412 buses al inicio de la etapa de transición y que alcanzó a 606 buses antes del inicio de la etapa de régimen.

El 10 de febrero de 2007, se iniciaron las actividades en la fase de régimen, lo cual implicó un cambio radical en la forma de transporte de la ciudadanía y por tanto un proceso de adaptación y flexibilización por parte de todos los agentes del sistema, el cual se extendería por el resto de ese año. Al final del año, Express de Santiago Uno S.A., contaba ya con una flota de 666 buses en operación y una flota complementaria y adicional de 252 buses.

En el año 2008, se incorporaron 25 buses B7 (12 metros) adicionales para completar una flota estándar Transantiago de 691 buses.

En el año 2009 se continúa con una flota total de 697 buses. Los servicios se continúan adaptando a las necesidades de los usuarios, generando nuevos recorridos, extensiones y modificaciones.

En febrero del año 2011 se incorpora a la flota 193 nuevos buses B7 (12 metros), quedando la flota con un total de 890 buses.

Acuerdo de concesión

Con fecha 28 de enero de 2005, Express de Santiago Uno S.A., suscribió un Contrato de Concesión de uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile. Dicho contrato se suscribió como resultado del proceso de licitación pública de uso de vías de la ciudad de Santiago convocado por el Ministerio, en ejercicio de las atribuciones que le confiere el artículo 3° de la Ley N°18.696.

La Sociedad presentó oferta en el referido proceso de licitación resultando adjudicataria de la unidad de negocio Troncal N°4, según Resolución Exenta N°109, de 2005, de la Subsecretaria de Transportes, publicada en el Diario Oficial, con fecha 14 de enero de 2005.

Dicho Contrato entró en vigencia a partir de la fecha de publicación en el Diario Oficial del acto administrativo que lo aprobó y estará vigente hasta el término de la duración de la concesión. El plazo de duración de la concesión es de 156 meses.

Conjuntamente con la suscripción de dicho contrato, la Sociedad hizo entrega al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile de una garantía de cumplimiento de contrato, constituida por una póliza de seguro extendida a nombre de la Subsecretaría de Transportes, de acuerdo con los términos señalados en el artículo 3.4.6 de las bases de licitación Transantiago 2003, por un monto de 178.000 unidades de fomento (UF). Conforme a los términos del Contrato de Concesión, la póliza fue renovada hasta el 31 de octubre de 2012.

Con fecha 30 de junio de 2006, Express de Santiago Uno S.A., y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile (MTT) suscribieron una modificación al Contrato de Concesión, con el objeto de mantener los equilibrios económicos-financieros establecidos en las bases de licitación Transantiago 2003, estableciéndose como nueva fecha de inicio de la etapa de régimen, el 10 de febrero de 2007.

Con fecha 9 de febrero de 2007, Express de Santiago Uno S.A., y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile suscribieron una modificación al referido Contrato de Concesión con el objeto de incorporar una ruta adicional y complementaria de 252 buses sin estándar Transantiago, para incrementar la oferta de servicios.

El día 10 de febrero de 2007 se inició la etapa de régimen, la cual contempló la creación de nuevos recorridos e incluyó la eliminación de la antigua malla de recorridos para implementar la nueva estructura de recorridos basada en un sistema tronco-alimentador, que contempla cinco troncales y nueve servicios de alimentadores.

Dada la magnitud del cambio, se generan aglomeraciones de usuarios en las horas punta, las cuales fueron solucionadas paulatinamente con la implementación de zonas pagas y una eficiente operación de la Sociedad en las horas de mayor afluencia.

A fines de mayo de 2007 el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile inicia las conversaciones con todos los operadores para modificar el Contrato de Concesión de vías, con el objeto de corregir los problemas suscitados en la puesta en marcha de la etapa de régimen.

Estas conversaciones abarcaron temas como: la modificación de horarios de prestación de servicios, incorporación a la fórmula de pago a los operadores de un índice de cumplimiento de plazas - horas. Adicionalmente, se modifica el mecanismo de cálculo de pago por pasajero transportado (PPT), para mejorar el servicio y el control de evasión. Finalmente se suscribió una modificación al Contrato de Concesión el 13 de noviembre de 2007. Junto con esta modificación se contempló la adquisición de 85 buses estándar Transantiago para los nuevos servicios súper expresos, que la Sociedad incorporó en los primeros meses del año 2008.

Conforme a lo establecido en el Artículo 5.1.2. de las bases de licitación Transantiago 2003, Express de Santiago Uno S.A., expresó en su oferta económica del concesionario, que enteraría a título de aporte a la reserva técnica la cantidad de UF2.391.707,00 según un esquema de pagos que se inició el año 2005 y cuya última cuota se pagó del día 1 de julio de 2009, por un monto de UF849.181,00 equivalente a US$33,4 millones, completando con ello su compromiso de acuerdo a lo contractualmente estipulado, que al tipo de cambio del día de cada pago se elevó a US$89,4 millones.

Nuevo contrato de concesión

Durante el año 2012, el Contrato de Concesión que regula el uso de vías de la ciudad de Santiago para la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante buses, suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile fue reemplazado por un nuevo contrato, el cual fue suscrito entre las partes el día 21 de diciembre de 2011, entrando en vigencia el 1 de mayo de 2012.

La Resolución N°259 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile aprueba el acuerdo de monto de indemnización suscrito entre el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile y Express de Santiago Uno S.A., por el cual se fija como indemnización definitiva por el término anticipado del Contrato de Concesión de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago la suma de UF1.321.468. Para todos los efectos de los presentes estados financieros, este derecho fue registrado como un ingreso diferido (Nota 19) que se amortiza contra ingresos operacionales en forma lineal hasta el término del contrato de concesión, la fecha de recepción establecida de los recursos es la siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad ha reconocido M$3.917.409 y M$3.752.693 por este concepto, registrándolo en el rubro ingresos de actividades ordinarias de los estados de resultados integrales por función.

Para el pago de las cuotas en las fechas indicadas la Sociedad deben cumplir los siguientes requisitos:

(a) Haber mejorado el indicador de ICR e ICF en forma progresiva desde el inicio del nuevo contrato y ubicarse igual o bajo el 5%, para el primer pago del 2014. Luego esta previsión para los pagos futuros es estar igual o por debajo del 5%.
(b) Haber reemplazado los buses comprometidos (lo cual ha sido efectuado en el año 2012).
(c) Encontrarse al día con las obligaciones de pago establecidas en el Contrato de Emisión de Bonos o Indenture del cual Inversiones Alsacia S.A., es el emisor, y Express de Santiago Uno S.A., es garante.
(d) Que los tenedores de bonos no hayan acelerado la deuda por haber cambiado el contrato de concesión y haber suscrito el acuerdo indemnizatorio, según las causales previstas en el Indenture.

En caso que para las fecha de pago de la indemnización alguna de las condiciones anteriores no se hayan cumplido, el pago respectivo se acumulará con la última cuota. Si en cualquier momento del período restante de concesión se produce la caducidad del contrato, los montos adeudados no serán pagados por parte del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile.

Con fecha 12 de diciembre de 2013 la Contraloría General de la República tomo razón de la Resolución N°182 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile que aprueba el Addendum al Contrato Ad- Referéndum de Concesión de Uso de Vías para la Prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de Pasajeros Mediante Buses de fecha 27 de agosto de 2013, dicha modificación cambia la “Ficha Técnica Unidad de Negocio N°4” incrementando en lo principal el Parámetro PPT0 desde su valor original de $472,00 a $475,25 para el ejercicio comprendido entre el 14 de diciembre de 2012 al 29 de abril de 2013, y posteriormente a $476,29 a partir del 30 de abril de 2013.

Con fecha 30 de enero de 2014 la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N°194 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile que aprueba el Addendum al Contrato Ad- Referéndum de Concesión de Uso de Vías para la Prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de Pasajeros Mediante Buses de fecha 23 de agosto de 2013, dicha modificación incorpora los siguientes cambios: a) Incentivo de hasta 15% sobre el PK del diesel para la incorporación de buses con tecnología GNC, Eléctrica o Híbridos. b) No existirá revisión de PPT por Mecanismo AIPK, cuando el CIFO de los 24 meses anteriores sea menor a 97%. c) Se modificaron los Anexos 1, 3, 4, 6 y 7. Modificando las multas y también los descuentos de ICF e ICR aplicados para cada uno de los niveles establecidos.

Con fecha 7 de abril de 2014 la Contraloría General de la República tomó razón de la Resolución N°98 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile que aprueba el Addendum al Contrato Ad-Referéndum de Concesión de Uso de Vías para la Prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de Pasajeros Mediante Buses de fecha 17 de febrero de 2014, dicha modificación cambia la "Ficha Técnica Unidad de Negocio N°14" incrementando en lo principal el Parámetro PPT0 desde su valor original de $476,29 a $491,29 a partir del 16 de enero de 2014. Adicionalmente, se incorpora la obligación de incorporar 37 buses nuevos del tipo B2.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros, las cuales serán aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presenten en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros las que adoptan íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante también NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), sin perjuicio de lo anterior, existen dos temas que han originado instrucciones especiales de la Superintendencia de Valores y Seguros y que se detallan a continuación:

(1) El tratamiento contable de la indemnización acordada y pagada por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile por término anticipado del Contrato de Concesión, suscrito en diciembre de 2011, ha sido registrada y presentada en estos estados financieros conforme a lo instruido por la mencionada Superintendencia en su Oficio Ordinario N°17966 de fecha 12 de agosto de 2013 y Oficio Ordinario N° 6.703 de fecha 12 de marzo de 2014.

(2) El registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos por el Oficio Circular N.856 de fecha 17 de octubre de 2014. Este Oficio Circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera, dicho Oficio Circular instruye a las entidades fiscalizadas lo siguiente: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio", apartándose del marco primario de preparación y presentación de información financiera adoptado, dado que las NIIF requieren ser adoptadas de manera general, explícita y sin reservas.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Compañía en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros de Express de Santiago Uno S.A., comprenden: los estados de situación financiera clasificados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de resultados integrales por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

Express de Santiago Uno S.A., tiene la calidad de garante de las obligaciones emanadas de la emisión de un bono bajo la regulación 144-A emitido por la Sociedad relacionada Inversiones Alsacia S.A. (Nota 32).

El contrato de emisión de dicho bono establece una administración centralizada en Alsacia de los flujos de caja de ambas Compañías, en su sección N°4 establece que todos los dineros recaudados por Alsacia y Express deberán ser recibidos en una cuenta única denominada “Revenue Account” que es administrada por la Sociedad Inversiones Alsacia S.A.

Los fondos recaudados en la cuenta “Revenue Account” son posteriormente distribuidos a ambas sociedades para cubrir sus gastos. De esta forma se establece una solidaridad ya que fondos de una compañía pueden utilizarse para cubrir gastos de la otra si es necesario. Esto queda explícito en la sección 4.02 d) (iv) donde se indica que los fondos de las “O&M Accounts” pueden traspasarse entre compañías de acuerdo a las necesidades de los “Concesionarios”.

De acuerdo a lo anterior las posiciones de caja al cierre de los estados financieros pueden quedar distribuidas de acuerdo a las necesidades de ese momento en específico, por lo tanto para un mejor entendimiento de los estados financieros de la Sociedad y evitar interpretaciones erróneas, estos deben ser leídos y analizados con los de la empresa relacionada Inversiones Alsacia S.A.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad del Directorio de Express de Santiago Uno S.A.; quienes aprobaron los presentes estados financieros con fecha 30 de marzo de 2015.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad.

En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de aplicación de juicio y complejidad en la asignación de criterios ó las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas en la preparación y ejecución los estados financieros.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

Nuevas normas contables

Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, *Beneficios a los empleados* – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo,* y NIC 38, *Activos Intangibles*: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, *Estados financieros*, y NIC 28, *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, *Agricultura*, y NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo*: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, *Estados Financieros Separados*, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

NIIF 9, Instrumentos Financieros – Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El 19 de noviembre de 2013 IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014 IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma incluye una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de Enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

La Administración estima que aplicará esta Norma en la fecha en que efectivamente se determine su primera adopción por parte del organismo internacional y no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de esta Norma y sus modificaciones.

Modificación a NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de métodos aceptables de Depreciación y Amortización.

En mayo de 2014 IASB emitió esta modificación, que establece una presunción refutable de que el uso de los métodos de amortización basados en el ingreso para los activos intangibles es inadecuado. Esta presunción es refutada únicamente cuando el ingreso y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible se encuentran altamente correlacionados o cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso (por ejemplo, el derecho a operar una autopista hasta que el operador haya acumulado una suma de 10 millones).

Asimismo la modificación prohíbe la depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos sobre la base de los ingresos. Esto a propósito de que tales métodos reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados en el activo (por ejemplo, cambios en el los volúmenes de ventas y precios).

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2016, y se aplican en forma prospectiva. Se permite la adopción anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Modificación a NIIF 10, Estados financieros, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El 11 de septiembre de 2014 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2016, y se aplican en forma prospectiva. Se permite la adopción anticipada.

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

2.3 Bases de consolidación

a) Subsidiaria

Una subsidiaria es una entidad sobre la cual el inversor (controlador) tiene derechos para dirigir las actividades relevantes, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada. El poder surge de derechos. En ocasiones la evaluación del poder es sencilla, tal como cuando el poder sobre una participada se obtiene de forma directa y únicamente de los derechos de voto concedidos por los instrumentos de patrimonio, tales como acciones y pueden ser evaluados mediante la consideración de los derechos de voto procedentes del accionariado. En otros casos, la evaluación será más compleja y requerirá considerar más de un factor, por ejemplo, cuando el poder procede de uno o más acuerdos contractuales.

Al 31 de diciembre de 2013 los estados financieros de Express de Santiago Uno S.A., incluían la subsidiaria EXPS de Colombia Ltda., sociedad constituida de conformidad a las normas de la República de Colombia, la cual se encontraba en proceso de liquidación social desde el mes de febrero de 2011.

Al 31 de diciembre de 2014 los estados financieros de Express de Santiago Uno S.A., se presentan individuales, debido a la materialización de la liquidación de dicha subsidiaria. El efecto de esta liquidación en los estados financieros de la controladora al ejercicio 2013 era inmaterial, considerando que la participación del 99,99% sobre el total de activos y total de ingresos que tenía EXPS de Colombia Ltda. era de 0,00% y 0,00% , respectivamente.

b) Transacciones y participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro patrimonio neto del estado de situación financiera clasificado. La ganancia o pérdida atribuible a la participación no controladora se presenta en el estado de resultados integrales por función conformando la ganancia (pérdida) del ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el estado de cambios en el patrimonio neto.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

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

c) Conversión de monedas extranjeras y unidades reajustables

Los tipos de cambio de la moneda extranjera y valores de la unidad de fomento respecto del peso Chileno al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Moneda		Al 31 de diciembre de 2014 Cierre	Al 31 de diciembre de 2013 Cierre
Dólar estadounidense	US$	606,75	524,61
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56
Peso colombiano	CO$	0,25	0,27

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

a) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, plantas y equipos son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumulados.

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

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras y ampliaciones) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo inmovilizado vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio cuando se incurren.

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

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

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

b) Método de depreciación

La depreciación se calcula para castigar el costo de los elementos de propiedades, plantas y equipos menos sus valores residuales estimados, usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconocen en resultados.

c) Vidas útiles estimadas

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

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

El valor residual, y la vida útil de los activos se revisan a continuación a cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

2.6 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Programas informáticos

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

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

b) Reservas técnicas operativas

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

2.7 Pérdida por Deterioro de valor de los activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”). La Sociedad tiene una sola Unidad Generadora de Efectivo denominada “Servicios de Transporte”.

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

2.8 Activos financieros

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

2.8.1 Clasificación de activos financieros

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Sociedad posee y respecto de los cuales tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

2.8.2 Reconocimiento y medición de activos financieros

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

(a) Reconocimiento inicial

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

(b) Valorización posterior

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

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

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

2.9 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

2.10 Inventarios

Los inventarios, detallados en la Nota 10, se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

La Entidad genera una provisión por obsolescencia sobre aquellos repuestos que no son utilizables en los próximos 6 meses, y/o sobre los repuestos que no presentan rotación en un período superior a 2 años.

2.11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13 Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias de una misma serie.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Las vacaciones del personal se reconocen como gasto mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal.

2.15 Otros pasivos financieros

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

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

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

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El 26 septiembre de 2014 fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las compañías puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile.

Asimismo, los contribuyentes podrán optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad.

Los contribuyentes deberán mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrán cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

El gasto por impuesto a las ganancias de Express de Santiago Uno S.A., se determina sobre la renta imponible, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto vigentes en Chile, a la fecha de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide, las tasas fiscales vigentes son las siguientes:

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

Año	**Tasa de impuesto**
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Como consecuencia de la instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

2.17 Provisiones

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

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

(i) Express de Santiago Uno S.A., tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados,

(ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

(iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

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

2.18 Reconocimiento de ingresos

a) Ingresos por servicios de transporte

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

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

b) Ingresos por publicidad

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

Express de Santiago Uno S.A., reconoce los ingresos por publicidad cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo, tal y como se describe a continuación, los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios de publicidad, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado en forma íntegra. Los servicios publicitarios son por campañas de corta duración por lo cual no existen reconocimientos parciales de ingresos.

c) Ingresos por indemnización de cambio de contrato de concesión

Los ingresos devengados por la indemnización por cambio del Contrato de Concesión se registran en forma lineal y hasta la fecha de término del contrato vigente (octubre 2018), de acuerdo a los instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Ordinario N°6703 de fecha 12 de marzo de 2014.

2.19 Arrendamientos

Cuando la Sociedad es el arrendatario - arrendamiento financiero.

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

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

Cuando la Sociedad es el arrendatario - arrendamiento operativo.

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

La Compañía revisa los contratos para determinar si existe un derivado implícito.

2.20 Mantenimiento

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

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

2.21 Política de dividendos

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades, de acuerdo a lo descrito en la Nota 20.2.

2.22 Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

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

2.23 Otros pasivos no financieros

Los ingresos diferidos relacionados con la indemnización por cambio de contrato se registraron en forma lineal contra ingresos operacionales hasta el fin de la concesión vigente hasta octubre de 2018, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en Oficio Ordinario N°6703 de fecha 12 de marzo de 2014.

2.24 Derechos por cobrar

Los derechos por cobrar se registraron al valor presente del derecho aplicando una tasa de descuento del 2,5% la que es asimilable a un instrumento de deuda en unidades de fomento emitido por el Gobierno de Chile (BTU o BCU). Para efectos del registro de los ingresos asociados a esta indemnización se rebajaron las deudas que mantenía la Sociedad con el AFT al momento del acuerdo de monto de indemnización y que se relacionaban con el anterior Contrato de Concesión.

2.25 Medio ambiente

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

NOTA 3 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Concentración y administración de riesgo crediticio

Los ingresos de la Compañía se generan aproximadamente en un 99% de los servicios que se prestan al Gobierno de Chile de acuerdo al contrato de concesión vigente con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile (MTT). Este Ministerio, a su vez delega la función de pago en el Administrador Financiero del Transantiago. La forma como se determinan estos ingresos consta en el contrato mencionado y se basan principalmente en:

(i) La cantidad de validaciones que realizan los pasajeros en los buses que opera la Compañía, y
(ii) La cantidad de kilómetros que recorren los buses.

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

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

3.2 Administración del riesgo del tipo de cambio

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

Por el lado de los ingresos de la Sociedad, aproximadamente un 10,5% de estos tienen una reajustabilidad directa basada en el tipo de cambio Dólar de EE.UU.

La composición por monedas de sus activos y pasivos al cierre de cada ejercicio, es la siguiente:

Miles de Pesos	31-12-2014	31-12-2013
Activos	**100.167.985**	**118.180.531**
Pesos no reajustables	82.363.956	97.144.813
Pesos reajustables	17.804.029	21.035.280
Pasivos	**109.519.656**	**118.180.093**
Dólares	69.980.266	78.957.472
Pesos no reajustables	24.136.768	20.840.935
Pesos reajustables	15.402.622	18.381.686
Pasivo neto en dólares	**69.980.266**	**78.957.472**

La Compañía al 31 de diciembre de 2013 presenta una disminución en sus pasivos netos en dólares, como resultado de pagos del crédito de largo plazo en dicha moneda otorgado por la sociedad relacionada Inversiones Alsacia S.A.

Teniendo en consideración los factores de riesgo mencionados, la Compañía evalúa en forma periódica la conveniencia o no de cubrir este descalce Peso / Dólar.

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

En la Nota 31.2, se presenta la composición de los activos y pasivos por moneda.

3.3 Administración del riesgo de precio del combustible

El mecanismo de indexación de los ingresos vigente en el Contrato de Concesión incluye la variación del precio del diesel en pesos chilenos con una ponderación del 29.2%. En cuanto a los costos, la participación del combustible en relación a los costos totales es aproximadamente un 4% inferior a la de los ingresos. No obstante el mecanismo de indexación otorga un alto grado de protección ante variaciones en el costo de este insumo. Por esta razón, en casos de aumentos del precio del combustible en nuestro país, la Sociedad puede experimentar un mejor resultado operacional, y viceversa.

3.4 Administración del riesgo de tasa de interés

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

3.5 Riesgo de liquidez

La Compañía administra su liquidez siguiendo políticas conservadoras y cumpliendo con las condiciones establecidas en el contrato de emisión del bono. En cuanto a sus políticas, se realizan inversiones solo en bancos o instituciones con calificación de riesgo AA o superior, y a un plazo de vencimiento inferior a 180 días. En cuanto al contrato de emisión del bono, la Compañía está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 15 días de gastos de operación y 1 mes de inversión en mantenimiento mayor de sus buses (overhaul). Adicionalmente estos acuerdos obligan a la Compañía, más allá de sus políticas propias, a mantener una posición financiera responsable, y está sujeta a limitaciones para realizar inversiones y distribuir dividendos.

La generación de caja de la Compañía ha sido suficiente para cumplir con sus compromisos financieros. Por otra parte, no se han realizado inversiones significativas ni se tiene planeado realizarlas, en el mediano plazo, a excepción de las inversiones en mantenimiento mayor de los buses (Overhaul).

En la Nota 6, se presenta un detalle de las inversiones financieras de la Sociedad.

3.6 Administración de riesgos de mercado

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, la ponderación de cada uno de estos indicadores era la siguiente:

30,0% = IPC.
23,4% = Índice de Costo de la Mano de Obra.
29,2% = Precio del Diesel.
10,5% = Tasa de cambio Peso / Dólar.
6,9% = Costo de neumáticos y lubricantes.

Al 31 de diciembre de 2013, la ponderación de cada uno de estos indicadores era la siguiente:

30,0% = IPC.
23,5% = Índice de Costo de la Mano de Obra.
29,2% = Precio del Diesel.
10,4% = Tasa de cambio Peso / Dólar.
6,9% = Costo de neumáticos y lubricantes.

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

NOTA 4 – ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Litigios y contingencias

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

c) Reservas técnicas operativas

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

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

d) Impuestos diferidos

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

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

e) Deterioro de valor

Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de cierre de los estados financieros para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado e inversiones en instrumentos de deuda clasificadas como disponibles para la venta se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectivo original del instrumento. Una pérdida por deterioro en relación con un instrumento de patrimonio disponible para la venta se calcula como diferencia acumulada entre el costo de adquisición y actual valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente.

Los activos financieros individualmente significativos están sujetos a pruebas individuales de deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en el patrimonio es transferida a resultados.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado y los disponibles para la venta que son títulos de deuda, el reverso es reconocido en resultados.

Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

f) Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos se registraron al valor presente de la indemnización aplicando una tasa de descuento del 2,5% la que es asimilable a un instrumento de deuda en unidades de fomento emitido por el Gobierno de Chile (BTU o BCU) netos de las deudas que mantiene el AFT, y que se presentan en la Nota 9.

La amortización asociada a estos ingresos se calculó de acuerdo a como se van devengando cada una de las cuotas adeudadas, valorizadas en UF al cierre de cada período.

NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en cuentas corrientes bancarias, fondos mutuos y otras inversiones financieras con vencimiento menor a 90 días.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalente al efectivo	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31de diciembre de 2013 M$
Fondo fijo	5.194	10.774
Saldos en bancos	1.626.779	357.656
Fondos mutuos Banco Santander (1)	2.150.884	4.439.637
Total efectivo y equivalente al efectivo	**3.782.857**	**4.808.067**

(1) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a 1.172.390,189 cuotas de la serie ejecutiva y 17.506,82 de la serie inversionista a un valor de $1.766,37 y $4.570,22, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 corresponde a 2.604.228,5 cuotas de la serie “Ejecutiva” a un valor cuota de $1.704,78.

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalente al efectivo de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Peso chileno	3.782.857	4.808.067
Total efectivo y equivalente al efectivo	**3.782.857**	**4.808.067**

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el estado de flujo de efectivo directo de Express de Santiago Uno S.A., es el siguiente:

Clases de activo presentado en el estado de flujos de efectivo	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.782.857	4.808.067
Total efectivo y equivalente al efectivo	**3.782.857**	**4.808.067**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los saldos de efectivo no tenían restricciones para su uso.

NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Instrumentos financieros por categoría

Instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014

Activos financieros al 31 de diciembre de 2014	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos a valor razonable a través de resultado M$	Total M$
Efectivo y equivalente al efectivo	3.782.857	-	3.782.857
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.558.051	-	11.558.051
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.602.303	-	1.602.303
Derechos por cobrar, corrientes	5.407.998	-	5.407.998
Derechos por cobrar, no corrientes	17.804.029	-	17.804.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	336.924	-	336.924
Total activos financieros	**40.492.162**	**-**	**40.492.162**

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado M$	Otros pasivos financieros M$	Total M$
Otros pasivos financieros, corrientes	974.832	-	974.832
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, ctes	18.021.005	-	18.021.005
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9.682.666	-	9.662.666
Otros pasivos financieros, no corrientes	2.443.710	-	2.443.710
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	61.675.577	-	61.675.577
Total pasivos financieros	**92.797.790**	**-**	**92.797.790**

Instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2013

Activos financieros al 31 de diciembre de 2013	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos a valor razonable a través de resultado M$	Total M$
Efectivo y equivalente al efectivo	4.808.067	-	4.808.067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8.863.834	-	8.863.834
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.393.959	-	1.393.959
Derechos por cobrar, corrientes	7.700.716	-	7.700.716
Derechos por cobrar, no corrientes	21.035.280	-	21.035.280
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-
Total activos financieros	**43.801.856**	**-**	**43.801.856**

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado M$	Otros pasivos financieros M$	Total M$
Otros pasivos financieros, corrientes	-	95.471	95.471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, ctes	-	19.885.291	19.885.291
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	37.534.671	37.534.671
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	712.745	712.745
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	41.194.147	41.194.147
Total pasivos financieros	**-**	**99.422.325**	**99.422.325**

6.2 Calidad crediticia de activos financieros

Dentro de los activos financieros que tiene Express de Santiago Uno S.A., se pueden clasificar principalmente en dos grandes grupos:

i) Créditos comerciales con clientes los cuales para medir su grado de riesgo se clasifican por antigüedad de la deuda y además se efectúan provisiones por incobrabilidad, y

Activos corrientes y no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL$	3.782.857	4.808.067
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar sin rating crediticio, corrientes	CL$	11.558.051	8.863.834
Total		**15.340.908**	**13.671.901**

6.3 Estimación del valor justo de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores justos de Express de Santiago Uno S.A., basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro corriente y no corriente incluidos en los estados de situación financiera:

Estimación del valor justo	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor libro M$	Valor Justo M$	Valor libro M$	Valor justo M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.782.857	3.782.857	4.808.067	4.808.067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.558.051	11.558.051	8.863.834	8.863.834
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.602.303	1.602.303	1.393.959	1.393.959
Derechos por cobrar, corrientes	5.407.998	5.407.998	7.700.716	7.700.716
Derechos por cobrar, no corrientes	17.804.029	17.804.029	21.035.280	21.035.280
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	336.924	336.924	-	-
Total activos financieros	**40.492.162**	**40.492.162**	**43.801.856**	**43.801.856**
Otros pasivos financieros, corrientes	974.832	974.832	95.471	95.471
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18.021.005	18.021.005	19.885.291	19.885.291
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9.682.666	9.682.666	37.534.671	37.534.671
Otros pasivos financieros, no corrientes	2.443.710	2.443.710	712.745	712.745
Cuentas por pagar a entidades relacionas, no corrientes	61.675.577	61.675.577	41.194.147	41.194.147
Total pasivos financieros	**92.797.790**	**92.797.790**	**99.422.325**	**99.422.325**

El valor libro del efectivo y efectivo equivalente y de otros activos financieros es igual al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición de los otros activos no financieros de Express de Santiago Uno S.A., es la siguiente:

Otros activos no financieros	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31de diciembre de 2013
Seguros anticipados	1.206.754	1.636.950
Boletas en garantía	-	337.226
Otros	107.502	563.658
Total otros activos no financieros corriente	**1.314.256**	**2.537.834**

NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de Express de Santiago Uno S.A., es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Deudores comerciales nacionales	11.104.240	8.795.050
Deterioro acum. deudores comerciales (1)	(46.200)	(23.918)
Deudores comerciales – neto	**11.058.040**	8.771.132
Otras cuentas por cobrar	500.011	92.702
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	**11.558.051**	8.863.834

(1) La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las deudas comerciales. Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdidas por deterioro son la madurez de la cartera, hechos concretos de deterioro (default) y señales concretas del mercado.

Los saldos por monedas que componen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Tipo de moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Peso chileno	11.558.051	8.863.834
Total deudores Comerciales	**11.558.051**	8.863.834

El saldo de los deudores comerciales de Express de Santiago Uno S.A., clasificados por concepto es el siguiente:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Provisión ingresos de recaudación (1)	5.592.590	4.565.066
Ajuste PPT por mecanismo AIPK (2)	4.652.612	-
Provisión Ingresos AIPK (3)	-	3.107.703
Publicidad	812.838	1.098.363
Deudores varios (4)	500.011	92.702
Total deudores comerciales, corriente	**11.558.051**	**8.863.834**
Total deudores comerciales	**11.558.051**	**8.863.834**

(1) Provisión de ingresos de recaudación devengados entre el 16 y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cuales fueron pagados por el Administrador Financiero Transantiago (AFT), durante el mes de enero de 2015 y 2014 respectivamente, de acuerdo a las bases del Contrato de Licitación y sus posteriores modificaciones.

(2) Corresponde al Ajuste de PPT por el Mecanismo AIPK que, dentro del proceso de revisión de tarifa iniciado en mayo de 2014, propuesto y aceptado por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile, hasta por un monto de $33,7, y será reliquidado de forma retroactiva a partir del 1 de Mayo de 2014. Adicionalmente, se presentó al Panel de Expertos una propuesta que considera un ingreso adicional de ajuste de tarifa de hasta $28,71. Dicho Panel debe entregar su opinión respecto de la procedencia de dicho ajuste de tarifa.

(3) Corresponde a los ingresos devengados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por el mecanismo denominado AIPK que compensa a la Sociedad en función de cómo avanza la demanda de los usuarios frente a un valor base definido en el inicio de vigencia del Contrato de Concesión. Este mecanismo se calcula cada 24 liquidaciones, o sea, 12 meses y se mueve dentro de una banda de aplicación.

(4) Corresponde a préstamos al personal y sindicatos.

La antigüedad de los saldos de los deudores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Con vencimiento menor de tres meses	11.558.051	8.863.834
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Total deudores comerciales, corriente	**11.558.051**	**8.863.834**

NOTA 9 – CUENTAS POR COBRAR, POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

9.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

En general, las transacciones con empresas relacionadas son de pago ó cobro inmediato y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos Nros.44 y 49 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones del mercado.

La composición del rubro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Corriente						
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A. (1)	Chile	Dueño Común	Pesos Chilenos	522.686	468.528
76.195.710-4	Inversiones Eco Uno S.A. (1)	Chile	Controladora	Pesos Chilenos	95.825	118.283
76.099.998-9	Camden Servicios SpA (2)	Chile	Dueño Común	Pesos Chilenos	983.792	807.148
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					**1.602.303**	**1.393.959**
No corriente						
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A. (3)	Chile	Dueño Común	Pesos Chilenos	-	-
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente					**-**	**-**

(1) Corresponde a transacciones por re-facturación de gastos.

(2) Corresponde a transacciones por contrato de compra de repuestos y prestaciones de servicios de gestión y administración logística.

(3) Corresponde a valores entregados a Inversiones Alsacia S.A., para su administración bajo la cuenta Revenue Account, cuenta base para cubrir las obligaciones adquiridas de la emisión del bono de esta última y de la cual la Sociedad es partícipe como garante.

9.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, es la siguiente:

RUT	Empresa	País	Relación	Tipo Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Corriente						
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A. (1)	Chile	Dueño Común	Dólares	5.242.823	36.866.558
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A. (2)	Chile	Dueño Común	Pesos Chilenos	4.439.843	668.113
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					**9.682.666**	**37.534.671**
No corriente						
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A. (1)	Chile	Dueño Común	Dólares	61.318.901	37.745.274
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A. (3)	Chile	Dueño Común	Pesos Chilenos	356.676	3.448.873
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes					**61.675.577**	**41.194.147**

(1) Corresponde a un crédito obtenido de Inversiones Alsacia S.A., con fecha 28 de febrero de 2011 utilizado para prepagar la totalidad de las obligaciones financieras de la Sociedad.

(2) Corresponde a transacciones por re-facturación de gastos, el monto principal que se presenta en el año 2014 equivalente a M$3.613.887, dice relación a la parte que le corresponde a Express de Santiago Uno S.A., respecto de los gastos de reestructuración del bono, 144-A.

El crédito obtenido de Inversiones Alsacia S.A., está denominado en dólares de los Estados Unidos por un monto inicial de MUS$198.700. El crédito tiene una tasa de interés anual del 8,05% pagadero semestralmente. El capital del crédito se amortiza con el exceso de caja de la Sociedad de acuerdo con el siguiente calendario:

Fecha	Amortización	Fecha	Amortización
18-02-2011	0.00%	18-02-2015	7.78%
18-08-2011	0.00%	18-08-2015	6.03%
18-02-2012	3.45%	18-02-2016	8.51%
18-08-2012	3.00%	18-08-2016	6.38%
18-02-2013	6.31%	18-02-2017	10.19%
18-08-2013	4.72%	18-08-2017	8.36%
18-02-2014	7.67%	18-02-2018	11.94%
18-08-2014	5.54%	18-08-2018	10.11%

La transacción generó, entre otros gastos de prepago, una comisión por emisión del crédito obtenido por MUS$7.900, que se detallan en el rubro de Costos financieros.

(3) Corresponde a valores entregados a Inversiones Alsacia S.A., para su administración bajo la cuenta Revenue Account, cuenta base para cubrir las obligaciones adquiridas de la emisión del bono de esta última, de la cual la Sociedad es partícipe como garante.

Con fecha 18 de Agosto de 2014 la Sociedad informó como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que junto a la sociedad relacionada Inversiones Alsacia S.A., había iniciado un proceso de reestructuración de los bonos emitidos por esta última, de acuerdo a la Regulación 144-A y la regulación S de la Security Act de Estados Unidos, en su calidad de garante. El monto del capital adeudado al 18 de Agosto era de US$347.384.000 millones.

Este proceso culminó exitosamente el día 17 de diciembre de 2014, emitiéndose nuevos bonos para ser canjeados por los originales. El capital de los nuevos bonos es de US$364.433.466, incluyendo la capitalización de los intereses no pagados en agosto por US$13.892.000 y los intereses devengados desde el 18 de agosto de agosto hasta el 30 de Septiembre de 2014 por US$3.237.466, manteniéndose la misma tasa de interés de un 8.0% anual.

Dado el proceso de reestructuración de la deuda del bono 144-A, efectuada por Inversiones Alsacia S.A., con fecha 17 de diciembre, el cronograma de la deuda que mantiene Express de Santiago Uno S.A., fue modificado quedando las amortizaciones reflejadas de la misma forma en la que se realizaran las amortizaciones del bono 144-A, de acuerdo a lo siguiente:

Fecha de Vencimiento	Amortización Préstamo US$
22-06-2015	1.621.670,49
22-12-2015	632.176,63
22-06-2016	2.569.935,43
22-12-2016	2.569.935,43
22-06-2017	2.776.079,99
22-12-2017	2.776.079,99
22-06-2018	659.662,57
22-12-2018	4.645.123,94
31-12-2018	81.917.301,16
	100.167.965,62

9.3 Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas durante los períodos 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

31 de diciembre de 2014

RUT	Compañía	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Descripción de la operación	Monto	Efecto en resultados (cargo)/ abono
6.814.033-1	Julio Gibrán Harcha S.	Chile	Director	M$	Dieta directorio	36.000	(36.000)
6.056.216-4	Enrique Bone Soto	Chile	Director	M$	Dieta directorio	36.000	(36.000)
O-E	Carlos Ibárcena Valdivia	Perú	Director	M$	Dieta directorio	36.000	(36.000)
21.864.367-1	Javier Ríos Velilla	Colombia	Director	M$	Dieta directorio	27.000	(27.000)
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	Dueño Común	M$	Traspaso de fondos	3.601.419	-
76.099.998-9	Camden Servicios SpA	Chile	Dueño Común	M$	Compras de repuestos y servicio de gestión y administración logística	8.587.314	(8.587.314)

31 de diciembre de 2013

RUT	Compañía	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Descripción de la operación	Monto	Efecto en resultados (cargo)/ abono
6.814.033-1	Julio Gibrán Harcha S.	Chile	Director	M$	Dieta directorio	36.000	(36.000)
6.056.216-4	Enrique Bone Soto	Chile	Director	M$	Dieta directorio	36.000	(36.000)
O-E	Carlos Ibárcena Valdivia	Perú	Director	M$	Dieta directorio	36.000	(36.000)
99.577.400-3	Inversiones Alsacia S.A.	Chile	Dueño Común	M$	Traspaso de fondos	15.973.904	-
76.099.998-9	Camden Servicios SpA	Chile	Dueño Común	M$	Compras de repuestos y servicio de gestión y administración logística	4.546,789	(4.546.789)

9.4 Remuneraciones del directorio y personal clave

Las dietas, remuneraciones y asesorías financieras, comerciales y de gestión percibidas por los miembros del Directorio ascienden a M$108.000 y M$108.000, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Express de Santiago Uno S.A., tiene un sistema de incentivos según el resultado operacional de la Sociedad que consiste en un bono anual aplicable a sus principales ejecutivos y cargos que según criterio de la Sociedad son elegibles para su participación.

El sistema de compensaciones busca motivar, reconocer y fidelizar al ejecutivo a través de un esquema formal que premia el buen desempeño individual así como el trabajo en equipo.

Principales gerentes ejecutivos son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del Consejo de la Administración u órgano de gobierno corporativo Express de Santiago Uno S.A. La remuneración total percibida durante el período enero a diciembre de 2014 y 2013, por los principales gerentes y ejecutivos de la Sociedad fue de M$501.889 y M$545.518, respectivamente. Durante el ejercicio 2014 y 2013, no existe provisión por indemnización por años de servicio.

NOTA 10 – INVENTARIOS

Los saldos por inventario de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Inventarios	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Repuestos y combustible	1.146.653	1.677.924
Provisión de obsolescencia	(120.101)	(120.101)
Total inventarios	**1.026.552**	**1.557.823**

Las partidas incluidas en este rubro corresponden a repuestos y combustibles, los que serán utilizados en servicios de mantención propios; estos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio. Sobre los mismos la Sociedad no registra prenda ni garantías en los ejercicios presentados en estos estados financieros.

Cuadro de movimientos de la provisión de obsolescencia

Movimientos	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Saldo inicial al 01/01	(120.101)	(339.135)
Aumento	-	-
Consumos	-	219.034
Saldo final	**(120.101)**	**(120.101)**

El monto de los inventarios reconocidos como costo fue de M$17.770.004 al 31 de diciembre de 2014. (M$9.171.033 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 11 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes de Express de Santiago Uno S.A., se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corrientes	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Crédito SENCE (1)	901.989	570.485
Total activos por impuestos, corrientes	**901.989**	**570.485**

(1) Corresponden a gastos de capacitación efectuados por la Sociedad durante el año, los cuales son utilizados como crédito a favor en el impuesto a la renta. Éstos serán recuperados al momento de efectuar la declaración anual de impuesto a la renta.

NOTA 12 – DERECHOS POR COBRAR

La Resolución N°259 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile aprueba el acuerdo de monto de indemnización suscrito entre el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile y Express de Santiago Uno S.A., por el cual se fija como indemnización definitiva por el término anticipado del Contrato de Concesión de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago la suma de UF1.321.469. Para todos los efectos de los presentes estados financieros, este derecho fue registrado como ingreso diferido que se amortiza contra ingresos operacionales en forma lineal hasta el plazo de término del Contrato de Concesión (octubre 2018).

Los derechos por cobrar se registraron al valor presente del derecho aplicando una tasa de descuento del 2,5% la que es asimilable a un instrumento de deuda en unidades de fomento emitida por el Gobierno de Chile (BTU o BCU). Los ingresos diferidos asociados a esta indemnización se presentan en la Nota 19.

Concepto	Moneda	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Derechos por cobrar diferidos	UF	5.407.998	17.804.029	7.700.716	21.035.280
Saldo Final		**5.407.998**	**17.804.029**	**7.700.716**	**21.035.280**

La fecha establecida de pago de los recursos es la siguiente:

Fecha de pago	Valor UF
31 de enero de 2014	330.367,0
31 de enero de 2015	198.220,0
31 de enero de 2016	198.220,0
31 de enero de 2017	264.294,0
20 de octubre de 2018	330.368,0
Total	**1.321.469,0**

Según consta en la Resolución N°259 citada, para que las cuotas se paguen en las fechas arriba indicadas, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- d.1.1) El total de descuentos por incumplimiento de los indicadores de calidad de servicio *ICF* e *ICR* que debieran aplicarse para dicho período de no mediar los *Montos máximos de descuento*, no supere en total el cinco por ciento (5%) de los Ingresos Trimestrales.

- d.1.2) Encontrarse al día en el cumplimiento de las obligaciones de pago previstas en el *"Indenture",* particularmente con aquellas establecidas en el *Exhibit A,* lo que se acreditará con el denominado documento *"swift* de pago" emitido por el Chilean Collateral Trustee a que se refiere el *Indenture.*

- d.1.3) Cumplir con el compromiso de renovación de flota, que consiste en la obligación del Concesionario de renovar ciento cincuenta y cuatro (154) buses sin estándar Transantiago que integran su flota actual, por al menos ciento cincuenta y cuatro (154) buses con estándar Transantiago, con una capacidad de transporte –en su conjunto- de a lo menos once mil ochocientas sesenta y siete (11.867) plazas. El cumplimiento de este compromiso se acreditará mediante la correspondiente inscripción en el Registro Nacional de Servicios de Transporte de Pasajeros.

- d.1.4) Que los acreedores no hayan hecho valer la aceleración del crédito basado en el hecho de haberse celebrado el presente acuerdo y el Nuevo Contrato de Concesión, según lo dispuesto en el *Indenture* ya indicado.

Cabe destacar que si las condiciones expuestas no se cumplen en la fecha de cada pago, el monto de la cuota se traslada a la cuota final con vencimiento 20 de octubre de 2018. Si en cualquier momento del período restante de concesión se produce la caducidad del contrato de concesión los montos adeudados no serán pagados por parte del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha dado cumplimiento a todas las condiciones expuestas anteriormente, y ha registrado un ingreso operacional por concepto de indemnización de M$3.917.409, recibiendo el pago en enero 2015.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad ha dado cumplimiento a todas las condiciones expuestas anteriormente, y ha registrado un ingreso operacional por concepto de indemnización de M$3.752.692, recibiendo el pago en enero 2015.

NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de las principales clases de activos intangibles de Express de Santiago Uno S.A., que no fueron generados internamente se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2014	Valor Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Valor neto M$
RTO (1)	49.981.023	(34.474.514)	15.506.509
Aporte AFT (2)	837.360	(577.571)	259.789
Licencias informáticas (3)	3.213.725	(1.853.518)	1.360.207
Total activos intangibles distintos de la plusvalía	**54.032.108**	**(36.905.603)**	**17.126.505**

31 de diciembre de 2013	Valor Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Valor neto M$
RTO (1)	49.981.023	(30.382.760)	19.598.263
Aporte AFT (2)	837.360	(509.019)	328.341
Licencias informáticas (3)	2.629.695	(1.488.489)	1.141.206
Total activos intangibles distintos de la plusvalía	**53.448.078**	**(32.380.268)**	**21.067.810**

(1) Corresponde al monto total del aporte a la reserva técnica operativa (RTO) por la unidad de negocio Troncal N°4, para cubrir eventuales desfases o descalces temporales entre ingresos y costos del sistema. Este monto se amortiza conforme a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán por la prestación de servicios de transporte, el gasto por amortización forma parte de los costos de ventas en el estado de resultados integrales por función.

(2) A partir del inicio de la fase I definida en las bases de licitación Transantiago 2003, el AFT será el emisor exclusivo de boletos asociados a la recaudación con monedas pagadas por los usuarios para acceder a servicios de transporte del sistema. El AFT provee dichos boletos a Express de Santiago Uno S.A., pagando esta última un total de $20 por boleto. De este monto, $16 corresponden a un depósito para incrementar la RTO del sistema, y deberán ser abonados a la cuenta 2 transitoria del sistema por el AFT. Los restantes $4 son de libre disponibilidad del AFT. Esta reserva corresponde al monto total relacionado a los $16 por boleto que la Sociedad ha adquirido durante los años 2006 y 2005. Este monto se amortiza conforme a la curva de ingresos proyectados que se obtendrán por la prestación de servicios de transporte. De acuerdo a la modificación del Contrato de Concesión firmado el 30 de septiembre 2006 entre la Sociedad y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile, según Art. N°4, a partir del 1 de julio 2006 se dejó de pagar los $16 por cada boleto comprado al AFT. El gasto por amortización forma parte de los costos de ventas en el estado de resultados integrales por función.

(3) Las licencias informáticas se clasificaron como activos intangibles de vida útil definida, están formados principalmente por software computacionales los que en su totalidad han sido adquiridos a terceros, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil entre 3 y 5 años, y un método de amortización lineal.

El movimiento de los activos intangibles distintos de la plusvalía de Express de Santiago Uno S.A. entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Desde 1 de enero de 2014 Al 31 de diciembre de 2014	Reserva técnica operativa (1) M$	Aporte AFT (2) M$	Licencias informáticas (3) M$	Total M$
Período de amortización pendiente	46 meses	46 meses		
Valor Neto al 1 de enero de 2014	19.598.263	328.341	1.141.206	21.067.810
Adiciones adquiridas separadamente	-	-	584.031	584.031
Amortización del ejercicio	(4.091.754)	(68.552)	(365.030)	(4.525.336)
Deterioro del ejercicio	-	-	-	-
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	**15.506.509**	**259.789**	**1.360.207**	**17.126.505**

El movimiento de los activos intangibles distintos de la plusvalía de Express de Santiago Uno S.A., entre el 1 de enero y el 31 diciembre de 2013 es el siguiente:

Desde 1 de enero de 2013 Al 31 de diciembre de 2013	Reserva técnica operativa (1) M$	Aporte AFT (2) M$	Licencias informáticas (3) M$	Total M$
Período de amortización pendiente	64 meses		23 meses	
Valor Neto al 1 de enero de 2013	23.621.619	395.746	967.808	24.985.173
Adiciones adquiridas separadamente	-	-	599.536	599.536
Amortización del ejercicio	(4.023.356)	(67.405)	(426.138)	(4.516.899)
Deterioro del ejercicio	-	-	-	-
Valor neto al 31 de diciembre de 2013	**19.598.263**	**328.341**	**1.141.206**	**21.067.810**

NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías de propiedades, plantas y equipos de Express de Santiago Uno S.A., y sus movimientos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Construcciones	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y equipos Neto	Equipos de tecnologías de la información Neto	Instalaciones fijas y accesorios Neto	Vehículos de motor Neto	Mejora en bienes arrendados Neto	Otras propiedades plantas y equipo neto	Total propiedades plantas y equipos neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Monto bruto al 1 de enero de 2014		4.411.417	22.911.305	1.822.742	654.452	185.369	106.705.344	781.536	125.476	139.626.493
Depreciación acumulada		-	(7.890.889)	(1.147.671)	(485.585)	(155.447)	(78.771.065)	(436.473)	(66.226)	(90.982.208)
Monto neto al 01/01/2014	**-**	**4.411.417**	**15.020.416**	**675.071**	**168.867**	**29.922**	**27.934.279**	**345.063**	**59.250**	**48.644.285**
Adiciones, revaluaciones		-	8.193	118.911	52.533	21.879	-	-	131.645	333.161
Otros incrementos (overhaul) (1)		-	-	-	-	-	2.291.155	-	-	2.291.155
Desapropiaciones		-	-	-	-	-	(1.590.407)	-	-	(1.590.407)
Depreciación		-	(1.058.426)	(193.580)	(59.880)	(11.543)	(9.486.916)	(42.073)	(21.034)	(10.873.452)
Monto neto al 31/12/2014		**4.411.417**	**13.970.183**	**600.402**	**161.520**	**40.258**	**19.148.111**	**302.990**	**169.861**	**38.804.742**

(1) Corresponde a los movimientos por concepto de overhaul (mantenciones) del ejercicio 2014.

El detalle de las distintas categorías de propiedades, plantas y equipos de Express de Santiago Uno S.A., y sus movimientos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Construcciones	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y equipos Neto	Equipos de tecnologías de la información Neto	Instalaciones fijas y accesorios Neto	Vehículos de motor Neto	Mejora en bienes arrendados Neto	Otras propiedades plantas y equipo neto	Total propiedades plantas y equipos neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Monto bruto al 1 de enero de 2013	-	4.411.417	22.906.422	1.703.324	625.838	184.903	105.762.902	772.775	105.084	138.501.517
Depreciación acumulada	-	-	(6.834.873)	(938.893)	(426.720)	(143.106)	(67.299.200)	(395.568)	(50.884)	(78.118.096)
Monto neto al 01/01/2013	**-**	**4.411.417**	**16.071.549**	**764.431**	**199.118**	**41.797**	**38.463.702**	**377.207**	**54.200**	**60.383.421**
Adiciones, revaluaciones	-	-	4.883	119.418	28.614	466	-	8.761	20.392	182.534
Otros incrementos (overhaul) (1)	-	-	-	-	-	-	1.243.694	-	-	1.243.694
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(301.252)	-	-	(301.252)
Depreciación	-	-	(1.056.016)	(208.778)	(58.865)	(12.341)	(11.471.865)	(40.905)	(15.342)	(12.864.112)
Monto neto al 31/12/2013	**-**	**4.411.417**	**15.020.416**	**675.071**	**168.867**	**29.922**	**27.934.279**	**345.063**	**59.250**	**48.644.285**

(1) Corresponde a los movimientos por concepto de overhaul (mantenciones) del ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las propiedades, plantas y equipos de Express de Santiago Uno S.A., es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014	Valor bruto M$	Depreciación acumulada M$	Valor neto M$
Terrenos	4.411.417	-	4.411.417
Edificios	22.919.498	(8.949.315)	13.970.183
Planta y equipo	1.941.653	(1.341.251)	600.402
Equipos de tecnología de información	706.985	(545.465)	161.520
Instalaciones fijas y accesorios	207.248	(166.990)	40.258
Vehículos de motor	107.406.092	(88.257.981)	19.148.111
Mejoras en bienes arrendados	781.536	(478.546)	302.990
Otras propiedades, planta y equipo	257.121	(87.260)	169.861
Total propiedades plantas y equipos	**138.631.550**	**(99.826.808)**	**38.804.742**

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de las propiedades, plantas y equipos de Express de Santiago Uno S.A., es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013	Valor bruto M$	Depreciación acumulada M$	Valor neto M$
Terrenos	4.411.417	-	4.411.417
Edificios	22.911.305	(7.890.889)	15.020.416
Planta y equipo	1.822.741	(1.147.670)	675.071
Equipos de tecnología de información	654.398	(485.531)	168.867
Instalaciones fijas y accesorios	185.369	(155.447)	29.922
Vehículos de motor	106.705.344	(78.771.065)	27.934.279
Mejoras en bienes arrendados	781.536	(436.473)	345.063
Otras propiedades, planta y equipo	125.476	(66.226)	59.250
Total propiedades plantas y equipos	**137.597.586**	**(88.953.301)**	**48.644.285**

NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que Express de Santiago Uno S.A. tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por efecto de la aplicación para efectos fiscales de depreciación acelerada de los activos fijos por buses y edificios a la fecha de transición a las NIIF.

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferido de Express de Santiago Uno S.A., y subsidiaria es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
Impuestos diferidos	**Activos por impuestos diferidos M$**	**Pasivos por impuestos diferidos M$**	**Activos por impuestos Diferidos M$**	**Pasivos por impuestos diferidos M$**
Provisión de vacaciones	414.596	-	338.615	-
Otros eventos	453.747	-	209.937	-
Activo fijo tributario/financiero	-	3.257.661	-	5.140.093
Indemnización tributario/financiero	3.112.855	-	4.089.704	-
Intangibles	-	4.256.901	-	3.985.321
Pérdida tributaria acumulada	4.133.692	-	3.157.506	-
Activos en Leasing y otros	-	98.549	-	65.402
Totales	**8.114.890**	**7.613.111**	**7.795.762**	**9.190.816**
Impuestos diferidos Netos	**501.779**		**-**	**1.395.054**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de M$4.133.692 y M$3.157.506, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Impuesto diferido pérdida Tributaria	País	Impuesto diferido por pérdida tributaria al		Variación con efecto	
		31 de diciembre de 2014 M$	1 de enero de 2014 M$	Pérdida acumulada Oficio 856 SVS	Resultado ingreso (gasto) 31 de diciembre de 2014 M$
Express de Santiago Uno S.A.	Chile	4.133.692	3.157.506	858.152	118.034
Total		**4.133.692**	**3.157.506**	**858.152**	**118.034**

Impuesto diferido Pérdida Tributaria	País	Impuesto diferido por pérdida tributaria al		Variación con efecto resultado ingreso (gasto) 31 de diciembre de 2013 M$
		31 de diciembre de 2013 M$	1 de enero de 2013 M$	
Express de Santiago Uno S.A.	Chile	3.157.506	3.138.111	19.395
Total		**3.157.506**	**3.138.111**	**19.395**

Respecto de los plazos de prescripción de las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras, podemos señalar que en el caso de las generadas en sociedades constituidas en Chile estas no tienen prescripción, y se amortizarán a los resultados tributarios futuros.

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos de Express de Santiago Uno S.A.:

Movimientos	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Saldo inicial al 01/01	7.795.762	8.154.215
Provisión vacaciones	75.981	38.417
Otros eventos	243.810	55.505
Activo fijo tributario/financiero	-	-
Indemnización tributario/financiero	(976.849)	(732.961)
Pérdida tributaria	976.186	280.586
Deterioro de repuestos	-	-
Saldo final	**8.114.890**	**7.795.762**

Los movimientos de los pasivos por impuestos diferidos de Express de Santiago Uno S.A., es el siguiente:

Movimientos	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Saldo inicial	9.190.816	12.143.958
Activo fijo tributario/financiero	(1.882.432)	(2.114.401)
Intangibles	271.580	(818.153)
Activo Fijo Leasing	33.147	(20.588)
Saldo final	**7.613.111**	**9.190.816**

Como consecuencia de la instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas por M$1.411.322. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, se han registrado todos los abonos (cargos) a resultado por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años.

El (gasto) beneficio por impuesto a las ganancias de Express de Santiago Uno S.A., tiene la siguiente composición:

(Gasto) beneficio por impuesto a las ganancias	Al 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Gasto tributario corriente	-	-
Efecto de impuesto diferido	3.308.153	2.594.691
Total (gasto) beneficio por impuesto a las ganancias, neto	3.308.153	2.594.691

El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por impuesto a la renta de Express de Santiago Uno S.A., utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva:

Conciliación del (gasto) beneficio por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	Al 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal	1.962.691	2.008.743
Efecto impositivo gastos no deducibles impositivamente	1.345.462	585.948
(Gasto) beneficio utilizando tasa efectiva	**3.308.153**	**2.594.691**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva	Al 31 de diciembre de 2014 %	2013 %
Tasa impositiva legal	21,00	20,00
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles	14,40	5,83
Total tasa de impuesto	**35,40**	**25,83**

NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos financieros de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Tipo de Pasivo Financiero	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Letras por pagar (1)	974.832	2.443.710	95.471	712.745
Total otros pasivos financieros	**974.832**	**2.443.710**	**95.471**	**712.745**

(1) Corresponde a una línea de crédito otorgada por Volvo para la adquisición de repuestos. Las letras se emiten en forma mensual de acuerdo a las compras de repuestos.

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de Express de Santiago Uno S.A., son los siguientes:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Corriente		
Proveedores (1)	13.697.670	14.821.519
Retenciones del personal	1.344.978	1.213.750
Vacaciones al personal	1.842.651	1.693.075
Acreedores varios (2)	1.135.706	2.156.947
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	**18.021.005**	**19.885.291**

(1) La Sociedad aplica como política de pago 90 días desde la fecha de recepción de los documentos que respaldan las obligaciones para el común de proveedores, así como el de 45 a 60 días para aquellos proveedores estratégicos.

(2) Dentro del rubro Acreedores varios, la Sociedad considera obligaciones por documentos por pagar, seguros y otros de menor valor.

NOTA 18 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

El detalle de las otras provisiones de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Otras provisiones	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Provisión por reclamaciones legales (1)	1.319.244	883.384
Total otras provisiones corrientes	**1.319.244**	**883.384**

(1) El importe representa una provisión para determinadas demandas interpuestas contra la Sociedad por parte de ex funcionarios, organismos controladores y otros. El cargo por la provisión se reconoce en el estado de resultados dentro de gastos de administración. Se espera que el saldo corriente al 31 de diciembre de 2014, se utilice durante los próximos 12 meses.

El movimiento de provisiones de Express de Santiago Uno S.A., entre el 1 de enero de 2013 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Movimientos en las provisiones	Reclamaciones legales
Saldos iniciales al 1 de enero del 2013	748.247
Nuevos reclamos judiciales	135.137
Saldo final al 31 de diciembre del 2013	**883.384**
Saldos iniciales al 1 de enero del 2014	883.384
Nuevos reclamos judiciales	435.860
Saldo final al 31 de diciembre del 2014	**1.319.244**

NOTA 19 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La Resolución N°259 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile aprueba el acuerdo de monto de indemnización suscrito entre dicho Ministerio y Express de Santiago Uno S.A., por el cual se fija como indemnización definitiva por el término anticipado del Contrato de Concesión de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago la suma de UF1.321.469 (Unidades de Fomento). Para todos los efectos de los presentes estados financieros, este derecho fue registrado como ingreso diferido que se amortiza contra ingresos operacionales en forma lineal hasta el plazo de término del Contrato de Concesión (octubre 2018).

Los ingresos diferidos se registraron al valor presente de la indemnización aplicando una tasa de descuento del 2,5% la que es asimilable a un instrumento de deuda en unidades de fomento emitido por el Gobierno de Chile (BTU o BCU). Para efectos del registro de los ingresos asociados a esta indemnización se rebajaron las deudas que mantiene la Sociedad con el AFT.

Concepto	Moneda	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Ingresos diferidos	UF	4.018.073	11.384.549	3.803.001	14.578.685
Saldo Final		**4.018.073**	**11.384.549**	**3.803.001**	**14.578.685**

La fecha establecida de pago de los recursos es la siguiente:

Fecha de pago	Valor UF
31 de enero de 2014	330.367,0
31 de enero de 2015	198.220,0
31 de enero de 2016	198.220,0
31 de enero de 2017	264.294,0
20 de octubre de 2018	330.368,0
Total	**1.321.469,0**

Según consta en la Resolución N°259 citada, para que las cuotas se paguen en las fechas arriba indicadas, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- d.1.1) El total de descuentos por incumplimiento de los indicadores de calidad de servicio *ICF* e *ICR* que debieran aplicarse para dicho período de no mediar los *Montos máximos de descuento*, no supere en total el cinco por ciento (5%) de los Ingresos Trimestrales.

- d.1.2) Encontrarse al día en el cumplimiento de las obligaciones de pago previstas en el *"Indenture",* particularmente con aquellas establecidas en el *Exhibit A,* lo que se acreditará con el denominado documento *"swift* de pago" emitido por el Chilean Collateral Trustee a que se refiere el *Indenture.*

- d.1.3) Cumplir con el compromiso de renovación de flota, que consiste en la obligación del Concesionario de renovar ciento cincuenta y cuatro (154) buses sin estándar Transantiago que integran su flota actual, por al menos ciento cincuenta y cuatro (154) buses con estándar Transantiago, con una capacidad de transporte –en su conjunto- de a lo menos once mil ochocientas sesenta y siete (11.867) plazas. El cumplimiento de este compromiso se acreditará mediante la correspondiente inscripción en el Registro Nacional de Servicios de Transporte de Pasajeros.

- d.1.4) Que los acreedores no hayan hecho valer la aceleración del crédito basado en el hecho de haberse celebrado el presente acuerdo y el Nuevo Contrato de Concesión, según lo dispuesto en el *Indenture* ya indicado.

Cabe destacar que si las condiciones expuestas no se cumplen en la fecha de cada pago, el monto de la cuota se traslada a la cuota final con vencimiento 20 de octubre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha dado cumplimiento a todas las condiciones expuestas anteriormente, y ha registrado un ingreso operacional por concepto de indemnización de M$3.917.409, recibiendo el pago en enero 2015.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad ha dado cumplimiento a todas las condiciones expuestas anteriormente, y ha registrado un ingreso operacional por concepto de indemnización de M$3.752.692, recibiendo el pago en enero 2014.

NOTA 20 – CAPITAL EMITIDO

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

20.1 Capital

El capital pagado de Express de Santiago Uno S.A., se compone de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
Serie	**Capital suscrito M$**	**Capital pagado M$**	**Capital suscrito M$**	**Capital pagado M$**
Única	21.887.304	21.887.304	21.887.304	21.887.304
Total Capital	**21.887.304**	**21.887.304**	**21.887.304**	**21.887.304**

Acciones ordinarias	**Número de acciones**	**Acciones ordinarias**	**Acciones propias**	**Total**
Al 1 de enero 2014			188.720	188.720
Saldo al 31 de diciembre de 2014			**188.720**	**188.720**

20.2 Política de dividendos

Para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de Express de Santiago Uno S.A., a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2014, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

El Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades Anónimas Abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Express de Santiago Uno S.A., posee pérdidas acumuladas, por lo anterior no se repartieron dividendos y sólo se absorbieron las pérdidas acumuladas anteriores.

20.3 Distribución de accionistas

Los principales accionistas de Express de Santiago Uno S.A., son los siguientes:

Nombre o Razón Social	Porcentaje	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Carlos Ríos Velilla	0,01%	0,01%
Inversiones Eco Uno S.A.	99,99%	99,99%
Total	**100,00%**	**100,00%**

20.4 Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. La política de administración de capital de Express de Santiago Uno S.A., tiene como objetivo mantener un equilibrio entre los flujos para realizar sus operaciones (cumplimiento del Contrato de Concesión) y realizar inversiones en propiedad, planta y equipo que le permitan mantener un nivel de cumplimiento de las operaciones que cubra un nivel de apalancamiento adecuado, optimizando el retorno a sus accionistas y la mantención de una sólida posición financiera.

La Compañía administra su liquidez siguiendo políticas conservadoras y los acuerdos contractuales que mantiene bajo los contratos de deuda con sus acreedores. En cuanto a sus políticas, se realizan inversiones sólo en bancos o instituciones con calificación de riesgo AA o superior, y a un plazo de vencimiento inferior a 180 días. En cuanto a los acuerdos contractuales, la Compañía está obligada a mantener reservados los fondos necesarios para cubrir 1 mes de gastos de operación y 6 meses del próximo pago de intereses y capital de la deuda del bono 144-A que tiene en conjunto con la empresa relacionada Inversiones Alsacia S.A. Adicionalmente estos acuerdos obligan a la Compañía, más allá de sus políticas propias, a mantener una posición financiera responsable, y está sujeta a limitaciones para realizar inversiones en el ítems de Propiedad, planta y equipos y distribuir dividendos.

NOTA 21 – OTRAS RESERVAS

La composición de la cuenta otras reservas, corresponde a los efectos de convergencia del cambio de normas contables generalmente aceptadas en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera, que generaron una Reserva en Patrimonio.

Otras Reservas	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Saldo inicial (1)	215.568	215.568
Total otras reservas	**215.568**	**215.568**

NOTA 22 – INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos por actividades ordinarias de Express de Santiago Uno S.A., es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Recaudación Troncal N° 4 (1)	140.093.942	127.019.056
Indemnización devengada (2)	3.917.409	3.752.692
Publicidad estática y dinámica en buses (3)	1.687.688	1.479.399
Total ingresos ordinarios	**145.699.039**	**132.251.147**

(1) Los ingresos por actividades ordinarias están constituidos principalmente por el pago de los servicios asociados al Contrato de Concesión.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad ha dado cumplimiento a todas las condiciones establecidas en la Resolución N°259 del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile, y ha registrado un ingreso operacional por concepto de indemnización de M$3.917.409 y M$3.752.692, respectivamente. (Nota 22).

(3) Ingresos constituidos por el arriendo de publicidad estática y dinámica en los buses.

NOTA 23 – COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas de Express de Santiago Uno S.A. es la siguiente:

Costos de ventas	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Remuneraciones y beneficios	(39.836.902)	(39.268.301)
Costos operacionales	(59.168.678)	(56.857.886)
Gastos generales	(7.644.647)	(4.165.469)
Amortizaciones y depreciaciones	(14.639.300)	(16.522.951)
Total costo de ventas	**(121.289.527)**	**(116.814.607)**

NOTA 24 - OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

La composición de los otros ingresos de Express de Santiago Uno S.A. es la siguiente:

Otros ingresos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Ingresos por venta de chatarra	-	3.061
Otros	39.522	-
Ingreso aporte paramédicos Mutual C.CH.C	30.000	32.900
Recuperación de gastos	319.171	318.456
Arriendos	209.664	200.844
Indemnización siniestros buses	73.337	74.447
Total otros ingresos por función	**671.694**	**629.708**

La composición de los otros gastos por función de Express de Santiago Uno S.A., y subsidiaria es la siguiente:

Otros gastos, por función	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Gastos rechazados	(24.965)	(24.005)
Otros egresos varios	(114.697)	(104.291)
Bajas de propiedad, planta y equipo	(349.150)	(233.443)
Multas varias	(463)	(772)
Total otros gastos por función	**(489.275)**	**(362.511)**

NOTA 25 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN

La composición del gasto de administración de Express de Santiago Uno S.A., es la siguiente:

Gasto de administración	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Remuneraciones y beneficios (1)	(3.546.787)	(3.355.613)
Gastos generales	(14.762.217)	(9.205.144)
Amortizaciones y depreciaciones	(1.739.274)	(590.479)
Total gasto de administración	**(20.048.278)**	**(13.151.236)**

(1) Al 31 de diciembre de 2014 la dotación de la Compañía era de 4.950 trabajadores y 4.800 trabajadores al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 26 – INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros de Express de Santiago Uno S.A., son los siguientes:

Ingresos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Intereses y reajustes fondos mutuos	96.124	154.219
Otros ingresos financieros (1)	600.296	699.383
Total ingresos financieros	**696.420**	**853.602**

(1) El monto incluido dentro de los otros ingresos financieros corresponde al efecto financiero del reconocimiento de los derechos por cobrar registrados al valor presente del derecho aplicando una tasa de descuento del 2,5% la que es asimilable a un instrumento de deuda en unidades de fomento emitido por el Gobierno de Chile (BTU o BCU).

NOTA 27 – COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros de Express de Santiago Uno S.A., son los siguientes:

Costos financieros	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Intereses crédito empresa relacionada (1)	(4.759.803)	(6.176.808)
Comisiones bancarias	(48.325)	(45.185)
Gastos financieros (2)	(593.746)	(327.193)
Total costos financieros	**(5.401.874)**	**(6.549.186)**

(1) Corresponde a los intereses devengados por el crédito que la Sociedad mantiene con Inversiones Alsacia S.A.

(2) Corresponde al gasto financiero por la diferencia entre el monto fijado por la Resolución N°259 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile por el término anticipado del Contrato de Concesión de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago por UF1.321.469 (Unidades de Fomento) y el reconocimiento de los derechos por cobrar registrados al valor presente del derecho aplicando una tasa de descuento del 2,5% la que es asimilable a un instrumento de deuda en unidades de fomento emitido por el Gobierno de Chile (BTU o BCU).

NOTA 28 –GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

Información a revelar sobre resultados por acción		Al 31 de diciembre de 2014	2013
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M$	(6.037.993)	(7.449.023)
Ganancia (pérdida) disponible para accionistas comunes, básicos	M$	(6.037.993)	(7.449.023)
Promedio ponderado de número de acciones, básico		188.720	188.720
Ganancia (pérdida) por acción		**(31,99)**	**(39,47)**

NOTA 29 – DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

29.1 Diferencias de cambio reconocidas en resultados

Las diferencias de cambio de Express de Santiago Uno S.A., generadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Diferencias de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Activos en moneda extranjera	8.264	1.988
Pasivos en moneda extranjera	(9.830.663)	(6.691.122)
Total diferencias de cambio	**(9.822.399)**	**(6.689.134)**

29.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera de Express de Santiago Uno S.A., afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clases de activos, corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	3.782.857	4.808.067
	Sub Total	3.782.857	4.808.067
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	1.314.256	2.537.834
	Sub Total	1.314.256	2.537.834
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos no reajustables	11.558.051	8.863.834
	Sub Total	11.558.051	8.863.834
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	1.602.303	1.393.959
	Sub Total	1.602.303	1.393.959
Derechos por cobrar, corrientes	Pesos no reajustables	5.407.998	7.700.716
	Sub Total	5.407.998	7.700.716
Inventarios	Pesos no reajustables	1.026.552	1.557.823
	Sub Total	1.026.552	1.557.823
Activos por impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	901.989	570.485
	Sub Total	901.989	570.485

Clases de activos, no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Otros activos financieros	Pesos no reajustables	336.924	-
	Sub Total	**336.924**	**-**
Derechos por cobrar, no corrientes	Pesos reajustables	17.804.029	21.035.280
	Sub Total	**17.804.742**	**21.035.280**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos no reajustables	17.126.505	21.067.810
	Sub Total	**17.126.505**	**21.067.810**
Propiedades, planta y equipo	Pesos no reajustables	38.804.742	48.644.285
	Sub Total	**38.804.742**	**48.644.285**
Activos por impuestos diferidos	Pesos no reajustables	501.779	-
	Sub Total	**501.779**	**-**

Clases de pasivos, corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Otros pasivos financieros, corrientes	Pesos no reajustables	-	-
	Dólares	974.832	95.471
	Sub Total	**974.832**	**95.471**
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos reajustables	4.018.073	3.803.001
	Sub Total	**4.018.073**	**3.803.001**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólares	-	88.551
	Pesos no reajustables	18.021.005	19.796.740
	Sub Total	**18.021.005**	**19.885.291**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	4.439.843	668.113
	Dólares	5.242.823	36.866.558
	Sub Total	**9.682.666**	**37.534.671**
Otras provisiones, corrientes	Pesos no reajustables	1.319.244	883.384
	Sub Total	**1.319.244**	**883.384**

Clases de pasivos, no corrientes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M$	Al 31 de diciembre de 2013 M$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólares	2.443.710	712.745
	Sub Total	**2.443.710**	**712.745**
Otros pasivos no financieros, no corrientes	Pesos reajustables	11.384.549	14.578.685
	Sub Total	**11.384.549**	**14.578.685**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	Dólares	61.318.901	41.194.147
	Pesos no reajustables	356.676	-
	Sub Total	**61.675.577**	**41.194.147**
Pasivo por impuestos diferidos	Pesos no reajustables	-	1.395.054
	Sub Total	**-**	**1.395.054**

NOTA 30 – RESULTADOS POR UNIDAD DE REAJUSTE

Los resultados por unidad de reajuste de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Resultados por unidad de reajuste	Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 M$	2013 M$
Pérdida por reajuste de activos y pasivos en Unidad de Fomento	638.054	(211.497)
Total resultados por unidad de reajuste	**638.054**	**(211.497)**

NOTA 31 – CONTINGENCIAS

31.1 Acciones en prenda

Las acciones de Express de Santiago Uno S.A., fueron prendadas por sus accionistas en la calidad de garante de las obligaciones por el Bono 144-A emitido por la sociedad relacionada Inversiones Alsacia S.A., a favor de Banco Santander Chile, en su rol de custodio de las garantías que respaldan el bono.

31.2 Garantías directas

Express de Santiago Uno S.A., en su calidad de garante de las obligaciones por bonos de la sociedad relacionada Inversiones Alsacia S.A., tiene hipotecados sus principales activos a favor de Banco Santander Chile, en su rol de custodio de las garantías que respaldan los bonos emitidos por la mencionada sociedad relacionada.

31.3 Cauciones obtenidas de terceros

Express de Santiago Uno S.A., al cierre de estos estados financieros no ha recibido cauciones de terceros relevantes.

31.4 Restricciones y obligaciones

Express de Santiago Uno S.A. en su calidad de garante de las obligaciones por bonos de la sociedad relacionada Inversiones Alsacia S.A. está obligada al cumplimiento de ciertas obligaciones y tiene restricciones, para respaldar el pago del bono 144-A emitido por la mencionada sociedad relacionada. Como se menciona en Nota 9.2, la compañía relacionada Alsacia realizó una reestructuración de la deuda representada por la emisión de bonos emitidos de acuerdo a la normativa de Estados Unidos.

Estas obligaciones y restricciones consisten principalmente en lo siguiente:

1. Debe preservar su existencia legal, sus derechos, privilegios, licencias y franquicias que sean importantes en la conducción de su actividad.
2. Debe cumplir con todas las Leyes aplicables, regulaciones, normas impuestas por cualquier autoridad de Gobierno, oportuno pago de todos los impuestos, mantener los activos en buenas condiciones de trabajo y asegurados.
3. Debe mantener al día todas las licencias, autorizaciones o consentimientos del Gobierno para el cumplimiento de su actividad.
4. Debe entregar sus estados financieros trimestrales y anuales, y un análisis de su actividad a los tenedores de bonos

5. Debe entregar información adicional en forma periódica sobre la evolución financiera de su actividad, y sobre el movimiento de cuentas de reserva en garantía.

6. Tiene limitaciones para realizar inversiones en propiedades, plantas y equipos, para endeudarse, para la venta de activo inmovilizado, para la distribución de dividendos, y para transacciones con partes relacionadas.

7. Saldo mínimo a mantener en la cuenta de Reserva O&M Account: 15 días de gastos operacionales.

8. Saldo mínimo a mantener en la cuenta de Reserva Overhaul Account: 1 mes de gastos Overhaul.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas anteriormente.

32.5 Juicios

La Sociedad establece provisiones de demandas judiciales que presentan terceros afectados por daños, lesiones o fallecimientos causados por la operación. Al cierre de estos estados financieros presenta los siguientes juicios de mayor relevancia:

(1) Con fecha 07 de abril de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de $403.930.880, interpuesta por doña Juana Rosa Aniceto Purizaga, por atropello acaecido con fecha 21 de octubre de 2007, seguida ante el 18° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-15.151-2010. Con fecha 30 de agosto de 2013, la parte demandante interpuso Recurso de Apelación en contra de la resolución judicial que declaró el abandono del procedimiento, encontrándose pendiente dicho recurso. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(2) Con fecha 16 de abril de 2011, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de $84.815.528, interpuesta por doña Paola Elizabeth Palma Madariaga, por accidente acaecido con fecha 29 de octubre de 2007, seguida ante el 11° Juzgado Civil de Santiago, rol C-15.590-2010. Se está a la espera que se dicte la sentencia definitiva. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(3) Con fecha 29 de marzo de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de $12.000.000, interpuesta por don Roberto Segundo Muñoz López, por accidente acaecido el 27 de abril de 2007, seguida ante el 16º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-18.731-2011. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(4) Con fecha 18 de abril de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de $139.000.000, interpuesta por doña Blanca Hortensia Sepúlveda Ramírez, por accidente acaecido el 29 de julio de 2009, seguida ante el 9º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-32.548-2011. Con fecha 31 de diciembre de 2013, Express de Santiago Uno S.A. interpuso Recurso de Apelación en contra de la sentencia definitiva de primera instancia, que la condenó al pago de $89.000.000 a título de indemnización por daño moral y lucro cesante, encontrándose pendiente dicho recurso. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(5) Con fecha 13 de julio de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de $384.000.000, interpuesta por doña Catalina del Pilar Pizarro Apablaza, por accidente acaecido el 23 de septiembre de 2009, seguida ante el 14º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-7.350-2012. Con fecha 31 de diciembre de 2013, Express de Santiago Uno S.A. interpuso Recurso de Apelación en contra de la sentencia definitiva de primera instancia, que la condenó al pago de $80.000.000 a título de indemnización por daño moral, encontrándose pendiente dicho recurso. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(6) Con fecha 03 de septiembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario, por la suma de $300.000.000, interpuesta por don Enzo Alejandro Quintanilla Rodríguez, por accidente acaecido el 20 de agosto de 2011, seguida ante el 25º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-15.175-2012. Se está a la espera que se dicte la sentencia definitiva. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(7) Con fecha 03 de septiembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de $920.602.913, interpuesta por doña Charlotte Margarita Aguilera Saba y otros, por accidente acaecido el 14 de mayo de 2011, seguida ante el 2º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-16.053-2012. Se está a la espera que se dicte la sentencia definitiva. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(8) Con fecha 07 de septiembre de 2012, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de $266.170.000, interpuesta por doña Ana Hilda Poblete Macaya, por accidente acaecido el 21 de agosto de 2010, seguida ante el 6º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-15.023-2012. Se está a la espera que se dicte la sentencia definitiva. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(9) Con fecha 22 de abril de 2013, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de $35.000.000, interpuesta por doña Ella Paula Ramírez Barril, por accidente acaecido el 26 de febrero de 2011, seguida ante el 15° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-26.782-2012. Se está a la espera que se dicte la sentencia definitiva. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(10) Con fecha 27 de septiembre de 2013, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento sumario, por la suma de $58.381.980, interpuesta por doña Isabel Benigna Quilaqueo Carrasco, por accidente acaecido el 29 de septiembre de 2009, seguida ante el 25º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-13.187-2013. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(11) Con fecha 17 de octubre de 2013, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de $131.588.388, interpuesta por doña Ana Rovner Goldenberg, por accidente acaecido el 31 de julio de 2011, seguida ante el 27º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-391-2013. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(12) Con fecha 15 de noviembre de 2013, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de $275.000.000, interpuesta por don Julio César Augusto Ibarra Villalobos, por accidente acaecido el 21 de abril de 2011, seguida ante el 5º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-7.418-2013. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(13) Con fecha 23 de enero de 2014, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de $159.895.877, interpuesta por don Ricardo Alberto Monteiro Vidal, por accidente acaecido el 29 de septiembre de 2011, seguida ante el 7º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-18.552-2013. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

(14) Con fecha 27 de mayo de 2014, se notifica demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento ordinario de mayor cuantía, por la suma de $104.878.000, interpuesta por don Paulo Andrés Inostroza Olmedo, por accidente acaecido el 08 de enero de 2013, seguida ante el 10º Juzgado Civil de Santiago, Rol C-4.271-2014. Se está a la espera que se reciba la causa a prueba. La administración se encuentra gestionando la cobertura del seguro respectivo.

Express de Santiago Uno S.A., es parte de otros juicios de menor cuantía (a favor y en contra). La Administración, en conjunto con sus asesores legales, considera que los juicios anteriormente mencionados no tendrán un efecto material adverso en los estados financieros, más aún cuando la contingencia de algunos de ellos está cubierta por una póliza de seguros, razón por la que cualquiera sea el monto de la condena, Express solo se hará cargo del deducible correspondiente.

Cabe hacer presente que constituye una práctica habitual que los abogados que representan a las víctimas, al momento de elaborar sus pretensiones indemnizatorias consignen cuantías elevadas.

NOTA 32 – SANCIONES (NO AUDITADO)

La Sociedad al cierre de estos estados financieros presenta los siguientes descuentos asociados a los indicadores de regularidad y frecuencia establecidos en el contrato de Concesión, así:

- Total descuentos por ICR (Índice de cumplimiento de regularidad): M$1.761.233.
- Total descuentos por ICF (Índice de cumplimiento de frecuencia): M$2.218.435.
- Total IPCKH (nuevo ICT) (Índice de calidad de transporte): M$1.784.347.

A partir del 1 de mayo de 2012 el ICT, Índice de Cumplimento del Transporte, que es un índice de cumplimiento fijado en el Contrato de Concesión reemplazó al ICPKH, Índice de Cumplimiento Programación Kilómetro Hora vigente hasta el 30 de abril 2013.

Adicionalmente, se formularon cargos administrativos por cuantías inferiores a 1.200 Unidades de Fomento, los cuales fueron objeto de descargos y recursos de reposición, encontrándose actualmente en tramitación.

NOTA 33 – MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADO)

Express de Santiago Uno S.A., como parte de su estrategia de negocios han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente, para lo cual se han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

El detalle de los desembolsos realizados en el período enero a diciembre de 2014, es el siguiente:

Sociedad	Express de Santiago Uno S.A.
Reconocimiento contable	Costo de venta.
Monto desembolsado ejercicio 2014	M$206.764
Concepto del desembolso	Retiro de aceites y aguas por lavado de buses.

El detalle de los desembolsos realizados en el período enero a diciembre de 2013, es el siguiente:

Sociedad	Express de Santiago Uno S.A.
Reconocimiento contable	Costo de venta.
Monto desembolsado ejercicio 2013	M$244.312
Concepto del desembolso	Retiro de aceites y aguas por lavado de buses.

En el futuro, Express de Santiago Uno S.A. reiteran su compromiso con el cuidado del medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, capacitando constantemente a sus trabajadores y suscribiendo nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de manera de lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

NOTA 34 – SITUACION FINANCIERA

34.1 Reestructuración de la deuda originada por la emisión de bono 144-A

Inversiones Alsacia S.A. efectuó un proceso de reestructuración del bono 144-A emitido en febrero del año 2011 bajo la regulación A y regulación S de la Securities Act de 1933 de Estados Unidos de América, del cual Express de Santiago Uno S.A. es garante. Ambas sociedades, se acogieron al Capítulo 11 del Título 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos de América, para presentar el plan de reestructuración del saldo pendiente de pago del instrumento (US$364.433.466). En agosto de 2014 los bonistas aprobaron el plan de reestructuración presentado. Este hecho fue ratificado por el Tribunal de Quiebra del Distrito Sur de Nueva York de los Estados Unidos el 17 de diciembre de 2014. El nuevo bono se emitió con la misma fecha y mantuvo la misma tasa de interés, un 8% anual, pero modificando cuotas y fechas de amortización. El Indenture se firmó con la misma fecha de ratificación del Tribunal de Quiebras, en el cual se mantienen los fiduciarios colaterales (Collateral Trustees): Bank of New York Mellon y Banco Santander Chile, y se agregó a los garantes originales (Express de Santiago Uno S.A., Inversiones Eco Uno S.A. y Panamerican Investments Ltd.), Camden Servicios S.P.A.

La nueva tabla de amortización se presenta a continuación:

Fecha de Vencimiento	Amortización en US$
22-12-2014	1.000.000
22-06-2015	4.900.000
22-12-2015	2.300.000
22-06-2016	9.350.000
22-12-2016	9.350.000
22-06-2017	10.100.000
22-12-2017	10.100.000
22-06-2018	2.400.000
22-12-2018	16.900.000
31-12-2018	298.033.466
	364.433.466

Como se observa en la tabla anterior, aproximadamente el 82% de la deuda total quedó con vencimiento el 31 de diciembre de 2018. Si se logra obtener una extensión del Contrato de Concesión suscrito con el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile, la amortización de la deuda pendiente se efectuará según la tabla de amortización, acordada en el Indenture del nuevo Bono.

Debido a lo expuesto anteriormente, se concluye que la posición financiera de Inversiones Alsacia S.A. en conjunto con Express de Santiago Uno S.A. quedó con una significativa baja en su carga financiera respecto del bono original, situación que se correlaciona con una generación de flujos de efectivos para dar cumplimiento a los pagos de amortización e intereses. Esta situación permitirá destinar mayores recursos a la operación del negocio y asegurar los pagos a proveedores relevantes. Es así como el servicio obligado de la deuda ascenderá aproximadamente a US$8.200.000 más los respectivos intereses devengados, valor significativamente menor al pago que le correspondería en el año 2015 (US$67.500.000 más los respectivos intereses devengados) si no se hubiese reestructurado la deuda.

34.2 Proyecciones de flujo de caja

La Administración de Inversiones Alsacia S.A. y Express de Santiago Uno S.A. ha preparado proyecciones financieras, tanto individuales como combinadas, asesorada por la empresa FTI, estas proyecciones fueron presentadas a los bonistas en el proceso de reestructuración de la deuda. En base a estas proyecciones se estructuró la nueva tabla de amortización del bono, de acuerdo a las mencionadas proyecciones se estima un EBITDA anual que fluctuaría entre US$66.000.000 y US$79.000.000 durante los años 2015 y 2018.

34.3 Resultados 2014

Respecto a los resultados obtenidos en el año 2014 destacamos lo siguiente:

a) La ganancia bruta aumentó en un 58,1% respecto del año 2013.

b) Los ingresos aumentaron en un 10,2% respecto del año 2013, principalmente por el aumento de precio por pasajero transportado, el que se vio incrementado en $15 a partir del 16 de enero de 2014.

c) La diferencia de cambio impactó negativa y significativamente el resultado integral de la Sociedad, M$9.822.399 y M$6.689.134 para los años 2014 y 2013, respectivamente, a causa del aumento del tipo de cambio del dólar sobre los pasivos financieros. Se espera, mediante la contratación de derivados de cobertura de riesgo de tipo de cambio mitigar estos efectos para el año 2015.

Como se desprende de los estados financieros de Express de Santiago Uno S.A., al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta patrimonio negativo por M$9.351.671, capital de trabajo negativo por M$341.451 (sin considerar las saldos por cobrar y pagar entre empresas relacionadas) y pérdida del ejercicio por M$6.037.993. Sin embargo, a pesar de los números expuestos se espera una mejora en los indicadores y desempeño económico y financiero, de acuerdo a lo señalado en Nota 34.1 y 34.2

Finalmente, existen rigurosas políticas de control financiero y de gestión que regularmente son analizadas, debido a que la Sociedad está sujeta a restricciones y cumplimiento de ciertas obligaciones producto de la deuda que emana del bono.

NOTA 35 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Durante el año 2015 y hasta la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad ha sido notificada de una serie de juicios en su contra, relacionados principalmente con distintas materias tanto laborales como civiles. A la fecha, la Sociedad se encuentra evaluando la procedencia de dichas reclamaciones para evaluar su posible impacto. Al 31 de diciembre de 2014, dado el estado de dichas notificaciones, la Sociedad no ha realizado provisión alguna por estos conceptos. Adicionalmente, cabe hacer presente que la Sociedad ha tomado conocimiento de determinadas demandas civiles que han sido ingresadas a Tribunales, pero que aun no han sido legalmente notificadas a la Sociedad. Tales acciones judiciales se encuentran sujetas a monitoreo permanente por la Fiscalía Interna de la Sociedad como asimismo por un Estudio Jurídico Externo contratado para su adecuada tramitación, cuyos hechos fundantes resultan ser siniestros denunciados en tiempo y forma a la Compañía de Seguros, por lo que se encuentran cubiertos por la Póliza de Seguros contratada, y será provisionada en su deducible en el mes de su notificación.

Con fecha 30 de marzo de 2015 se suscribió el addendum entre la Sociedad y la Dirección de Transporte Público Metropolitano (DTPM), en el cual se acuerda el pago de la parte no disputada del ajuste de precio por pasajero transportado (PPT), quedando aún en disputa la parte que debe dirimir el Panel de Expertos, y que se señala en Nota 8.

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.