

Diciembre
2015



Estados Financieros y Notas Explicativas



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES	4
Estado de Situación Financiera Clasificados	4
Estados de Resultados por Función	6
Estados de Resultados Integrales	7
Estados de Flujo de Efectivo	8
Estados de Cambio en el Patrimonio	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	10
1. Información general de la Sociedad.....	10
2. Resumen de las principales políticas contables	12
3. Cambios Contables	26
4. Gestión del riesgo financiero	27
5. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables	28
6. Efectivo y equivalentes de efectivo	29
7. Otros activos financieros.....	30
8. Otros activos no financieros.....	30
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	31
10. Cuentas con Sociedades relacionadas.....	33
11. Inventarios.....	37
12. Activos y pasivos por impuestos corrientes.....	37
13. Activos mantenidos para la venta	38
14. Activos intangibles distintos de plusvalía.....	38
15. Propiedades, planta y equipos (PPE).....	39
16. Arrendamiento financiero y operativo	41

17. Impuestos diferidos.....	43
18. Otros pasivos financieros	44
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49
20. Provisiones por beneficios del personal	49
21. Capital, resultados acumulados, otras reservas.....	51
22. Ingresos por actividades ordinarias y principales costos y gastos.....	52
23. Contingencias y hechos relevantes	53
24. Medio ambiente	65
25. Hechos posteriores	65
26. Sanciones.....	65
27. Aprobación de los presentes estados financieros.....	65

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

Surlatina Auditores Ltda.
Nacional office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Informe de los auditores independientes

A los señores Presidente, Directores y Accionistas de:
Buses Vule S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Buses Vule S.A., que comprende los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. 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 expresaremos 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.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

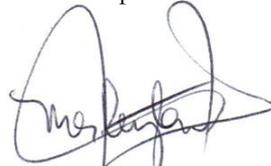
En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Buses Vule S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio 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, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la confección de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.

Santiago, Chile
29 de febrero de 2016



Manuel Leyton Donoso – Socio
Rut: 10.280.198-9

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Estado de Situación Financiera Clasificados

BUSES VULE S.A.
LA CONCEPCION 191 4TO. PISO - PROVIDENCIA
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)
ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Notas	AL 31/12/2015	AL 31/12/2014
Activos Corrientes		M\$	M\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	6	4.972.441	5.405.027
Otros Activos Financieros	7	2.472.646	2.217.302
Otros Activos No Financieros	8	2.404.274	2.548.119
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	9	5.110.225	5.648.653
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	1.793	41.074
Inventarios	11	1.849.672	0
Activos por Impuestos Corrientes	12	3.998.291	3.857.604
Total Activos Corrientes		20.809.342	19.717.779
Activos no Corrientes			
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	13	28.100	0
Otros Activos No Financieros No Corriente	8	1.390.811	133.832
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	10	4.978	4.978
Activos Intangibles Distintos Plusvalía	14	39.623	39.862
Propiedades, Planta y Equipo	15	86.023.309	87.214.661
Activos Por Impuestos Diferidos	17	2.385.663	2.319.382
Total Activos No Corrientes		89.872.484	89.712.715
Total Activos		110.681.826	109.430.494

Las notas explicativas desde la nº 1 a la 27 forman parte integral de los presentes Estados Financieros.

BUSES VULE S.A.
LA CONCEPCION 191 4TO. PISO - PROVIDENCIA
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)
ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Notas	AL 31/12/2015	AL 31/12/2014
Pasivos Corrientes		M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros	<u>18</u>	17.991.186	14.844.902
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	<u>19</u>	9.334.377	9.009.985
Doctos. y Cuentas Por Pagar Empresas Relacionadas	<u>10</u>	58.024	387.261
Provisiones Corrientes Por Beneficios a los Empleados	<u>20</u>	1.510.961	1.210.485
Total Pasivos Corrientes		28.894.548	25.452.633
Pasivos no Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	<u>18</u>	67.021.335	71.399.857
Pasivos Por Impuestos Diferidos No Corrientes	<u>17</u>	3.211.298	2.990.453
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	<u>20</u>	4.835.390	3.759.206
Total Pasivos no Corrientes		75.068.023	78.149.516
Patrimonio			
Capital Emitido	21	6.454.993	6.454.993
Otras Reservas	21	(278.846)	(278.846)
Ganancia (Perdidas) Acumuladas	21	543.108	(347.802)
Total Patrimonio		6.719.255	5.828.345
Total Pasivos y Patrimonio Neto		110.681.826	109.430.494

Las notas explicativas desde la nº 1 a la 27 forman parte integral de los presentes Estados Financieros.

Estados de Resultados por Función

BUSES VULE S.A.
LA CONCEPCION 191 4TO. PISO - PROVIDENCIA
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2015 M\$	2014 M\$
Ingresos De Actividades Ordinarias	22	111.861.909	117.006.304
Costos De Ventas	22	(92.594.495)	(99.322.197)
Ganancia Bruta		19.267.414	17.684.107
Otros Ingresos Por Función		286.384	187.975
Gastos De Administración y Ventas	22	(3.961.369)	(4.639.176)
Otros Gastos Por Función		(263.581)	(84.690)
Ingresos Financieros		86.708	69.966
Costos Financieros		(5.568.876)	(5.442.164)
Diferencias De Cambio		(7.801.005)	(7.863.621)
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos		2.045.675	(87.603)
Impuesto a las Ganancias	17	(154.564)	(585.245)
Ganancia (pérdida) procedente de Operaciones Continuas		1.891.111	(672.848)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1,891,111	(672.848)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		1.891.111	(672.848)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		6,30	(2,24)
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) por acción básica		6,30	(2,24)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		6,30	(2,24)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		6,30	(2,24)

Las notas explicativas desde la nº 1 a la 27 forman parte integral de los presentes Estados Financieros.

Estados de Resultados Integrales

BUSES VULE S.A.
LA CONCEPCION 191 4TO. PISO - PROVIDENCIA
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Ganancia (pérdida)	1.891.111	(672.848)
Otros Resultados integrales	0	0
Total otros resultados integrales	1.891.111	(672.848)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.891.111	(672.848)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral total	1.891.111	(672.848)

Las notas explicativas desde la nº 1 a la 27 forman parte integral de los presentes Estados Financieros.

Estados de Flujo de Efectivo

BUSES VULE S.A.

LA CONCEPCION 191 4TO. PISO - PROVIDENCIA

(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AL 31/12/2015	AL 31/12/2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		
Importes Cobrados de Clientes	112.021.077	109.632.349
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	0	0
Pagos a Proveedores	(36.904.278)	(41.166.645)
Remuneraciones Pagadas	(44.286.729)	(39.223.756)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Agregado	(736.664)	0
Otros Cobros (Pagos)	(5.896.031)	(13.120.656)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	24.197.375	16.121.292
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)		
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	86.706	40.628
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1.758.688)	(1.616.390)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	203.610	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(61.815)	0
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(1.530.187)	(1.575.762)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	22.667.188	14.545.530
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión	111.781	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(1.216.167)	(3.727.481)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.104.386)	(3.727.481)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)		
Obtención de préstamos	0	1.500.000
Préstamos de entidades relacionadas	0	603.206
Pagos de préstamos	(8.200.885)	(152.575)
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	(12.794.302)	(9.134.288)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	(1.177.430)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(1.000.201)	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	(1.074.370)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(21.995.388)	(9.435.457)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(432.586)	1.382.592
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	5.405.027	4.022.435
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	4.972.441	5.405.027

Las notas explicativas desde la n° 1 a la 27 forman parte integral de los presentes Estados Financieros.

Estados de Cambio en el Patrimonio

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período 01/01/2015	6.454.993	(278.846)	(347.802)	5.828.345
Saldo Inicial Reexpresado	6.454.993	(278.846)	(347.802)	5.828.345
Cambios en Patrimonio				
Ganancia (pérdida)			1.891.111	1.891.111
Otro resultado integral				0
Resultado Integral			1.891.111	1.891.111
Emisión de patrimonio	0			
Dividendos			(1.000.201)	(1.000.201)
Total de Cambios en Patrimonio	0	0	890.910	890.910
SALDO FINAL PERÍODO 31/12/2015	6.454.993	(278.846)	543.108	6.719.255
Saldo Inicial Período 01/01/2014	6.454.993	(278.846)	325.046	6.501.193
Saldo Inicial Reexpresado	6.454.993	(278.846)	325.046	6.501.193
Cambios en Patrimonio				
Ganancia (pérdida)			(672.848)	(672.848)
Otro resultado integral				0
Resultado Integral			(672.848)	(672.848)
Emisión de patrimonio	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0
Total de Cambios en Patrimonio	0	0	(672.848)	(672.848)
SALDO FINAL PERÍODO 31/12/2014	6.454.993	(278.846)	(347.802)	5.828.345

Las notas explicativas desde la nº 1 a la 27 forman parte integral de los presentes Estados Financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Información general de la Sociedad

Buses Vule S.A. (en adelante, la “Sociedad”), se constituyó en Chile en el año 2009 como una sociedad anónima cerrada, estando sujeta a la actual Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores.

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 11 de septiembre de 2009, ante el Notario Público doña María Soledad Santos Muñoz, bajo la denominación de Buses Vule S.A. Su legalización se publicó en el Diario Oficial de fecha 21 de septiembre de 2009, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 44216, número 30560 del año 2009.

La propiedad de Buses Vule S.A. al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

N°	Accionistas	RUT	Número de acciones 2015	Porcentaje participación 2015
1	Servicios e Inversiones Ditel SpA	76.327.128-5	153.242	51.08%
2	Inmobiliaria e Inversiones Mejores Tiempos Limitada	76.016.744-4	114.958	38.32%
3	Inversiones El Totoral Limitada	76.087.045-5	15.000	5.00%
4	Sociedad Comercializadora Belén Limitada	76.232.970-0	13.885	4.63%
5	Empresa De Transporte E Inversiones La Paloma S.A.	76.519.040-1	1.800	0.60%
6	Comercializadora e Importadora G y T Hermanos Limitada	76.974.100-3	1.115	0.37%
	Totales		300.000	100.00%

La Sociedad es controlada por Servicios e Inversiones Ditel SpA, RUT 76.327.128-5, en los términos establecidos por el Título XV de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores.

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Santiago de Chile, en la calle La Concepción 191, 4° piso, comuna de Providencia.

El marco regulatorio de la Sociedad está dado por las Leyes N° 18.045 y 18.046 sobre Mercado de Valores y Sociedades Anónimas, respectivamente, mientras que su marco específico está compuesto por el siguiente instrumento:

- Contrato Ad Referendum de Concesión de Uso de Vías para la prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de pasajeros mediante buses, celebrados entre el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y Buses Vule S.A. el 7 de diciembre de 2011, cuya entrada en vigencia fue el 1° de abril de 2012. La concesión se extenderá hasta el 24 de noviembre de 2021, salvo que este plazo varíe por los mecanismos contemplados en el contrato.

El área de influencia de la Sociedad se encuentra en la explotación comercial del contrato de concesión de uso de vías, que posee Buses Vule S.A, el cual involucra las Unidades de Negocio N° 3, del denominado Plan Transantiago, más otras unidades alimentadoras (Zonas E, H e I)..

La mencionada Unidad de Negocio N° 3 comprende a las comunas de San Bernardo, Independencia, Cerro Navia, Lo Prado, Quilicura, Quinta Normal y Pudahuel.

A estas comunas, se le adicionan aquellas que pasan a ser operadas en el marco del nuevo contrato también por Buses Vule S.A., celebrado el 07 de diciembre de 2011 (operativamente en abril del 2012 luego de la total tramitación de éste), éstas son las comunas de Estación Central, Cerrillos y Maipú pertenecientes a la Zona I; las comunas de Pedro Aguirre Cerda, San Joaquín, San Miguel y Lo Espejo de la Zona H; y las comunas de La Florida y La Granja de la Zona E.

El giro de la Sociedad corresponde a transporte público profesional, moderno e integrado con el resto de los actores del Transantiago, como lo son el METRO de Santiago, el resto de concesionarios de vías, el Administrador Financiero de Transantiago, y SONDA como operador tecnológico

Respecto a los principales riesgos de la Sociedad, se pueden consignar los siguientes:

- La Sociedad participa en un mercado regulado por la autoridad política, quien en último término establece unilateralmente variables que afectan operaciones de la Sociedad, como es la tarifa del servicio de transporte que presta.
- La Sociedad es remunerada por los servicios de transporte concesionado que presta, viéndose afectada por los denominados Índices de Cumplimiento de Programas de Operaciones de la Sociedad, lo cual proporciona un riesgo de incumplimiento de los estándares establecidos contractualmente con la Autoridad, y eso disminuiría ingresos de la Sociedad.
- La Sociedad presenta un riesgo asociado con la responsabilidad civil que se deriva de hechos ocurridos por accidentes de tránsito donde participen vehículos o trabajadores de la Sociedad, ante lo cual la Sociedad contrata seguros.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cuenta con una dotación de 4.338 trabajadores.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los primeros estados financieros bajo NIIF fueron al 31 de diciembre de 2011, siendo aprobados en Junta de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre “Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables” se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico, salvo algunos instrumentos financieros que se registran a valores razonables y a costo amortizado.

Los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856, de la Superintendencia de Valores y Seguros, señalado en el párrafo siguiente.

El Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional de Contabilidad la NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014 los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014, lo que generó un cargo a Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$ 109.613.

Bases de presentación

Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, sin decimales, por ser ésta la moneda de presentación de la Sociedad.

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función y el estado de flujo de efectivo por el método directo.

Los Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre de 2014.

Los Estados de resultados por función, integrales, Cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo muestran los movimientos de los años 2015 y 2014.

Moneda Funcional y de presentación

Moneda

Los importes incluidos en el estado financiero de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es pesos chilenos, siendo esta moneda no hiper-inflacionaria durante el ejercicio reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, sin decimales. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad posee un único giro asociado a su objeto social.

Transacciones en moneda extranjera y en unidades reajustables

Las transacciones en monedas extranjeras y en unidades reajustables se convierten al valor de paridad de la moneda extranjera o a las unidades reajustables vigentes en las fechas de las transacciones.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones se muestran en el estado de resultados bajo los ítem diferencias de cambio o resultados por unidades reajustables, según corresponda.

A continuación se indican valores utilizados en la conversión de partidas, a las fechas que se indican:

Conversiones a pesos chilenos	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
Dólares estadounidenses	710,16	606,75
Unidad de Fomento	25.629,09	24.627,10

Efectivo y equivalentes al efectivo

La Sociedad considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias y 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 que estén orientadas a la gestión del efectivo.

En los ejercicios reportados, la Sociedad sólo mantenía importes en caja, en cuentas corrientes bancarias y fondos mutuos.

Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías, basado en NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros 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 de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero clasificado inicialmente en la categoría de activo financiero a valor razonable con cambio en resultados no puede ser reclasificado a las otras categorías.

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 ser vendido en el corto plazo.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes, pudiendo presentarse en el ítem efectivo y equivalentes al efectivo si cumple con todos los requisitos para tal efecto y la Sociedad opta por dicha clasificación.

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 administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Sociedad vende 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 disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación que se clasifican como activos corrientes.

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.

Se incluyen en activos corrientes aquellos activos con vencimientos de hasta 12 meses desde de la fecha del balance. Aquellos activos con vencimientos superiores se muestran en activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Los cambios en la valorización se reconocen en patrimonio hasta que los activos financieros sean enajenados, ocasión en que se deben reconocer en resultados aquellos resultados acumulados en patrimonio.

Deterioro de valor de activos financieros

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

Deudores comerciales

Las cuentas comerciales se reconocen como activo cuando la Sociedad genera su derecho de cobro, en base a los criterios de reconocimiento de ingresos.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. En la aplicación del interés efectivo se aplica materialidad (considerando montos y plazos).

Dado el ejercicio de liquidación y pago que realiza el Administrador Financiero del Transantiago (AFT), por el servicio de transporte de pasajeros prestado a Transantiago, vale decir, liquidación quincenal y pago desfasado entre 10 y 15 días, se produce a cierre de mes un saldo por cobrar en deudores por venta equivalente al servicio prestado en la segunda quincena de cada mes.

La Sociedad no constituye importe por deterioro de valor de cuentas por cobrar, por estimar que todos los importes son efectivamente cobrables.

Inventarios

La Sociedad valoriza sus inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto realizable. Se entiende por valor neto realizable el precio de venta probable estimado, menos los costos estimados para realizar dicha eventual venta.

Los inventarios corresponden a saldo combustible disponible en bombas y a repuestos para nuestra flota de buses

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
Inventarios	M\$	M\$
Combustible	146.228	0
Repuestos	1.703.444	0
Totales	1.849.672	0

La empresa no constituye deterioro por obsolescencia de inventarios al cierre del ejercicio terminado al 31.12.2015.

Activos intangibles

La Sociedad mantiene como intangibles licencias de software.

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los softwares activados corresponden a:

- Licencias Full Office con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 36 y 57 meses al 31 de diciembre de 2015.
- Licencias OfficeStd 2013, adquirido en el mes de mayo del año 2014, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 53 meses al 31 de diciembre de 2015.
- Licencias Windows Pro 7, adquirido en el mes de mayo del año 2014, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 53 meses al 31 de diciembre de 2015.
- Licencias Windows Remote, adquirido en el mes de enero del año 2015, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 60 meses al 31 de diciembre de 2015.
- Software, adquirido en el mes de febrero del año 2015, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 62 meses al 31 de diciembre de 2015.

Propiedades, planta y equipos (PPE)

Terrenos, construcciones y obras de infraestructura se emplean en el giro de la Sociedad.

Repuestos estratégicos cuando representen una parte significativa del activo a atender y sean de una baja rotación se clasifican como PPE, depreciándose en la misma vida útil del activo principal.

Las incorporaciones de propiedades, planta y equipos se contabilizan al costo de adquisición.

Forman el costo de adquisición todas aquellas erogaciones necesarias para que la PPE quede en condiciones de cumplir con el fin de su compra.

Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

El costo financiero asumido durante el ejercicio de construcción de una PPE se activa. A partir de la fecha en que queda en condiciones de entrar en operaciones, todo costo financiero se reconoce en resultados.

Los elementos de PPE, salvo terrenos y obras en curso, se valorizan posteriormente por su costo inicial y/o costo atribuido, según corresponda, menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

Los terrenos y obras en curso se valorizan por su costo inicial y/o costos atribuidos, según corresponda, netos de pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

De lo anterior, la Sociedad opta por seguir utilizando el costo para valorizar su PPE, bajo NIC 16.

Costos posteriores de un elemento de PPE se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable y sea material. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del período en que se incurre.

Los terrenos y obras en curso no se deprecian.

Los buses de transporte de pasajeros se deprecian:

- En base a kilómetros recorridos, siendo la vida útil para buses nuevos de 1.000.000 de kilómetros y con un valor residual de M\$ 1.000.
- En base a los meses utilizados, siendo la vida útil para cada bus la que resta para el término del contrato de concesión.

Los demás elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian según el siguiente detalle:

Principales tipos de activos fijos	Rango de Años vida útil
Terrenos	n/a
Propiedades	48 años
Instalaciones	9 a 11 años

Vehículos livianos	5 a 7 años
Máquinas y equipos	4 a 6 años
Equipos computacionales	4 a 6 años
Muebles y útiles	3 a 5 años

La depreciación de los demás activos fijos se calcula usando el método lineal.

Las vidas útiles y valores residuales se han determinado utilizando criterios técnicos.

El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de estado de situación.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

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 el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar del uso continuado.

La Sociedad clasifica aquellos activos no corrientes disponibles para la venta cuando acredita que está buscando eventuales compradores, encontrándose los activos no corrientes a vender disponibles para ser entregados de manera inmediata.

Se valorizan al menor valor entre el registro contable a la fecha y su valor neto de venta.

	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014
Activos no corrientes disponibles para la venta	M\$	M\$
Taxibuses	28.100	0
Totales	28.100	0

Los valores indicados corresponden al valor neto de realización.

Pérdidas por deterioro de valor de los activos no corrientes

Los terrenos y las obras en desarrollo se someten a test de pérdidas por deterioro de valor.

Los otros activos no corrientes sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Sociedad indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del período (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio). El importe recuperable es el mayor valor entre el valor neto realizable y el valor de uso.

Para los efectos de aplicar la NIC 36, la Sociedad sólo dispone de una unidad generadora de efectivo (UGE), propia del giro.

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro anterior se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

Otros préstamos de terceros

Los préstamos de terceros se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos de terceros se valorizan por su costo amortizado.

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 del tipo de interés efectivo.

En la aplicación de la tasa de interés efectiva se aplica materialidad (considerando montos y plazos).

Los préstamos de terceros, en general, se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Instrumentos derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (fair value) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad no designa los derivados como cobertura, por lo que sus efectos se reconocen directamente en resultados.

Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

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

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

En la preparación de los presentes estados financieros se considera los alcances normativos introducidos por la Ley N° 20.630, publicada en el Diario Oficial de fecha 27 de septiembre de 2012, y que se relacionan a las tasas de impuesto a la renta de primera categoría aplicables a las empresas.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Siendo probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y
- Que el importe se ha estimado de forma fiable.

La principal provisión dice relación con la provisión de vacaciones de personal.

Provisión de indemnizaciones por años de servicios

La Sociedad constituye los pasivos necesarios para indemnizar a sus trabajadores, tras considerar los siguientes elementos:

- La Sociedad opera un contrato de concesión de transporte público, el cual vence en el mes de noviembre del año 2021.
- La Sociedad muestra una permanencia promedio de sus trabajadores no despreciable, lo que unido a la necesidad de mantener una estructura de personal permanente hasta la fecha de la concesión, hace altamente probable el pago de indemnizaciones de sus trabajadores a la fecha de término de la concesión.
- La legislación chilena obliga a la Sociedad a indemnizar a sus trabajadores cuando el término del contrato de trabajo sean por causas atribuibles al empleador, como sería el caso del término del contrato de concesión.

Las obligaciones con el personal y los cargos a resultados se determinan en base a un cálculo actuarial, considerando factores tales como tasa estimada de crecimiento de los sueldos, rotación, tasa de descuento, entre otros factores.

El modelo de cálculo actuarial fue realizado por personal independiente.

Distribución de dividendos

Según lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe 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 que generan ingresos a la Sociedad.

Ingresos por venta de servicios se producen cuando ellos efectivamente se prestan.

En general, los ingresos se presentan netos de rebajas y descuentos y del impuesto sobre el valor añadido, si este impuesto resulta ser recuperable para la Sociedad.

Los ingresos de la explotación de la Sociedad equivalen al transporte público de pasajeros.

Arrendamientos

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de los activos fijos arrendados o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos. Como contraparte, la Sociedad reconoce una obligación.

Las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencia se reconoce en gastos como un costo financiero.

Los activos en arrendamientos financieros no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

La depreciación de estos activos es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los elementos de propiedad, planta y equipos propios.

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamiento operacional.

Los gastos por arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el período de realización del contrato de arrendamiento y sobre base devengada.

Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

Pronunciamientos contables

- a) **Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.**

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
Enmienda a la NIC 32 “Instrumentos financieros”: “Presentación”. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.	Emitida en diciembre de 2011.	La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014.
Mejora a la NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	Emitida en octubre de 2012.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21 “Gravámenes”. Esta interpretación de la NIC 37 “Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes”, proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”. La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Emitida en junio de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los Empleados”. Esta enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario.</p>	<p>Emitida en noviembre de 2013.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p>Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”. A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2013.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p>Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”. A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y NIC 40 “Propiedades de Inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2013.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>

La adopción de estas normas según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p>NIIF 9 “Instrumentos financieros”. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.</p>	<p>Versión final fue emitida en julio de 2014</p>	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.</p>

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”. Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p>	Emitida en enero de 2014	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p>NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”. Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	Emitida en mayo de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.
<p>NIIF 16 “Arrendamientos”. Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	Emitida en enero de 2016	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p>	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”. Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	Emitida en junio de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”. Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</p>	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

<p>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”. Esta enmienda clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”. Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	<p>Emitida en agosto de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Estándar, interpretación y/o enmienda</p>	<p>Fecha de emisión</p>	<p>Fecha de vigencia</p>
<p>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas”. Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”. Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>La modificación será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

<p>Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”. Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2014.</p>	<p>Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2014.</p>	<p>Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que pudiesen aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su primera aplicación.

3. Cambios Contables

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2015 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

4. Gestión del riesgo financiero

A continuación los principales activos y pasivos financieros y sus criterios de valorización:

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	Al 31.12.2015	Al 31.12.2014	CRITERIO DE VALORIZACIÓN
	M\$	M\$	
Activos Financieros Corrientes			
Efectivo y Equivalente de Efectivo	4.972.441	5.405.027	A valor razonable
Otros Activos Financieros	2.472.646	2.217.302	A costo amortizado
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	5.110.225	5.648.653	A costo amortizado
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1.793	41.074	A costo amortizado
Inventarios	1.849.672	0	A valor razonable
Total Activos Financieros Corrientes	14.406.777	13.312.056	
Activos No Corrientes			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4.978	4.978	A costo amortizado
Total Activos Financieros No Corrientes	4.978	4.978	
Total Activos Financieros	14.411.755	13.317.034	
Pasivos Financieros Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	17.991.186	14.844.902	A costo amortizado
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	9.334.377	9.009.985	A costo amortizado
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	58.024	387.261	A costo amortizado
Total Pasivos Financieros Corrientes	27.383.587	24.242.148	
Pasivos Financieros No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	67.021.335	71.399.857	A costo amortizado
Total Pasivos Financieros No Corrientes	67.021.335	71.399.857	
Total Pasivos Financieros	94.404.922	95.642.005	

La Sociedad busca identificar y manejar los riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

El Directorio de Buses Vule S.A. establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Sociedad, la cual es implementada por la Gerencia General.

Un tema relevante a considerar es que el sistema de transporte, y el de pasajeros en particular, tienen variados riesgos operativos y financieros: de deuda para financiar la flota de buses y la infraestructura operacional, de tarifados, de precios de insumos, entre otros aspectos.

Sin embargo, los propios contratos de concesión incluyen elementos que permiten paliar estos riesgos.

En primer lugar, las tarifas a recibir por la Sociedad están establecidas por el PPT (Precio por Pasajero Transportado).

La concesión considera un polinomio, se actualiza periódicamente, el cual recoge los valores sensibles y fundamentales de la operación. El mencionado polinomio tiene asignada una distribución de costos que afectan el período en revisión: precio del petróleo, variación del dólar, variación de la mano de obra, de los lubricantes y otros insumos menores y el índice de precios al consumidor.

El PPT varía mensualmente en lo que corresponde porcentualmente a las variaciones de dichos factores. El polinomio se puede evaluar cada dos años (en este nuevo contrato).

En resumen, el contrato de concesión recoge los riesgos de operación y financieros.

El contrato vigente el mayor riesgo financiero es la cantidad de validaciones que se efectúen, la que puede ser positiva o negativa respecto de las presupuestadas. El contrato también contempla que se puede cada dos años estudiar con el Ministerio cambios en el PPT.

Por otra parte, los pasivos financieros no corrientes de la Sociedad terminan el año 2021. Se pagan en dólares americanos y U.F. a tasa fija.

Los créditos están alineados con las fechas de término del contrato de concesión, incluyendo un delta que se ha pagado antes.

El principal acreedor de la Sociedad (Mercedes Benz do Brasil Ltda.) nombra a un banco de la plaza para ser pagado. El designado ha sido el Banco Santander. En cada uno de los pagos recibidos por Buses Vule S.A. son retenidas de las recaudaciones operacionales por el Ministerio de Transportes (a través del Administrador Financiero Transantiago S.A.) las parcelas de dinero destinadas al pago semestral de cada una de las cuotas pactadas. Contractualmente con el proveedor existe la obligación de provisionar la totalidad de los fondos un mes antes del vencimiento de la cuota. Los referidos pagos son llevados a cabo directamente por el mencionado banco, siendo la Sociedad responsable del Impuesto Adicional asociado a cada una de las remesas.

Los flujos de la Sociedad, con cobros quincenales, le permiten financiar sin problemas los pasivos, todos de corto plazo. Quien paga es el Estado de Chile, por lo que no existe riesgo alguno de incobrabilidad en el Sistema.

Uno de los principales costos de la Sociedad lo constituye el personal (32% aproximado de los costos totales). Las proyecciones de crecimiento salarial se basan en el indicador ICMO (Índice de Costo de la Mano de Obra que genera el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos). Un incremento específico en el costo de personal por sobre el promedio nacional complicaría a la Sociedad y al sistema de transporte público en general.

En relación a la liquidez y rentabilidad, ellas están relacionadas principalmente con las validaciones. Actualmente, la Sociedad cuenta con un sistema de control de validaciones de pasajeros a fin de garantizar alcanzar de mejor forma los flujos de ingresos previstos.

5. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

a) Vidas útiles y valores residuales estimados

La valorización de las inversiones en propiedad, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos

b) Impuestos diferidos

La Sociedad contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.

Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la Administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.

c) Otras estimaciones

También incorporan estimaciones:

- Las provisiones por indemnizaciones por años de servicios sobre la base actuarial.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

La Sociedad considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias y 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 que estén orientadas a la gestión del efectivo.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo a las fechas que se indican es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	M\$
Saldos en caja	1.013	0
Saldos en banco	344.058	4.607.435
Fondos Mutuos (1)	4.610.828	701.046
Otros	16.542	96.546
Totales	4.972.441	5.405.027

(1) Corresponde a la inversión en Fondo Mutuo del Banco Internacional, en Pesos Chilenos.

7. Otros activos financieros

Los importes en otros activos financieros, todos corrientes, a las fechas indicadas eran los siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
Otros activos financieros corrientes	M\$	M\$
Retenciones Banco Santander (1)	2.214.868	1.967.150
Boletas en garantía (2)	257.778	250.152
Totales	2.472.646	2.217.302

- (1) Corresponde a la retenciones practicadas por el banco que opera como agente de garantías para el pago de la deuda a Mercedes Benz do Brasil Ltda.
- (2) Corresponde a:
- 2 Garantías por UF 5.000 entregadas a la Subsecretaria de Transportes “Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones laborales y de seguridad social derivadas del contrato de concesión para la prestación de servicios de transporte público urbano remunerado de pasajeros mediante buses de la unidad de negocio N°3”. Una es renovación de la otra, y la que vence se recuperará durante el mes de enero de 2016.
 - Garantía por UF 58 entregada a Metro S.A.

8. Otros activos no financieros

Los activos no financieros en cada ejercicio comercial son los siguientes:

Otros activos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Anticipo a proveedores	123.670	147.368	0	0
Promesa compra venta propiedad	0	10.000	0	0
Seguros	2.279.331	2.389.616	1.249.941	0
Dinero prenda Seguros Continental	0	0	128.145	123.136
Documentos en garantía	0	0	12.725	10.696
Otros	1.273	1.135		
Totales	2.404.274	2.548.119	1.390.811	133.832

Los seguros pagados por anticipado se detallan a continuación:

- Seguro anticipado de vida conductores: corresponde al seguro vigente de la póliza de vida para conductores de vehículos de transporte de pasajeros público y privado.
- Seguro anticipado fiel cumplimiento de contrato: corresponde al seguro vigente por concepto de fiel cumplimiento de contrato de concesión.

- Seguro anticipado de robo e incendio: corresponde al seguro vigente por concepto de robo e incendio de oficinas y terminales.
- Seguro anticipado vehículos: corresponde al seguro vigente que cubre el riesgo de daños propios y responsabilidad civil de los vehículos de la Sociedad.
- Seguro anticipado SOAP buses: corresponde a la parte no consumida del seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP).
- Seguro anticipado equipos: corresponde al seguro vigente que cubre el riesgo de daños propios y responsabilidad civil de grupos electrógenos de la Sociedad.
- Seguro anticipado responsabilidad civil: corresponde al seguro vigente que cubre la responsabilidad civil de la Sociedad en el desarrollo de su actividad de transporte de pasajeros.
- Seguro anticipado de vida administrativos: corresponde al seguro vigente de la póliza de vida para el personal administrativo.
- Seguro anticipado por buses: corresponde al seguro vigente que cubre el riesgo de pérdida total vehicular y responsabilidad civil de los buses de la flota de la Sociedad.
- Seguro anticipado de construcción y montaje: corresponde al seguro vigente que cubre los daños físicos y responsabilidad civil de la obra para la construcción del terminal en Quilicura.

Además de los mencionados, se incluyen dentro de los activos no financieros no corrientes documentos en garantía y dinero en prenda Seguro Continental.

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Bajo el rubro se incluyen los deudores por ventas, los documentos por cobrar y los deudores varios.

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	M\$	M\$
Deudores por ventas	5.009.872	5.182.854
Cuentas por cobrar	4.700	365.605
Préstamos al personal	59.427	66.056
Anticipos de sueldo	5.872	0
Anticipos a sindicatos	12.952	8.522
Préstamos a sindicatos	17.402	25.616
Totales	5.110.225	5.648.653

La antigüedad de las cuentas por cobrar son:

	31.12.2015	31.12.2014
Antigüedad	M\$	M\$
Deudores no vencidos	5.110.225	5.648.653
Total	5.110.225	5.648.653

La Sociedad no efectúa provisión de incobrables por considerar que todos los importes por cobrar son cobrables.

10. Cuentas con Sociedades relacionadas

Cuentas por cobrar a relacionadas

Nombre parte relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	País origen	Detalle cuentas x cobrar	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	Tipo Moneda Reajuste
Activo Corriente							
Inmobiliaria e Inversiones Mejores Tiempos Ltda	76.016.744-4	Accionista	Chile	Recuperación de gastos	0	827	Pesos
Instalaciones Telintcab Ltda.	76.107.755-4	Relacionado	Chile	Recuperación de gastos	1.793	40.247	Pesos
Total activo corriente					1.793	41.074	

Nombre parte relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	País origen	Detalle cuentas x cobrar	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	Tipo Moneda Reajuste	Plazo de transacción
Activo No Corriente								
Inversiones Pie de Monte Ltda.	76.032.256-3	Accionista	Chile	Garantía de arriendos	4.978	4.978	Pesos	Indefinido
Total activo no corriente					4.978	4.978		

Cuentas por pagar a relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al cierre de cada ejercicio se muestran a continuación:

Nombre parte relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	País origen	Detalle cuentas x pagar	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	Tipo Moneda Reajuste	Plazo de transacción
Pasivo Corriente								
Transportes y Comercial Santa Ale Ltda.	76.883.010-K	Accionista	Chile	Cta. Cte.	8.757	133.121	Pesos	30 a 180 días
Servicios Curitiba Ltda.	76.031.095-6	Accionista	Chile	Cta. Cte.	9.090	14.558	Pesos	30 a 180 días
Inmobiliaria e Inv. Mejores Tiempos Ltda.	76.016.744-4	Accionista	Chile	Cta. Cte.	0	232.792	Pesos	30 a 180 días
Soc. Comercial Belén Ltda.	99.557.440-6	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	2.973	4.762	Pesos	30 a 180 días
Telintcab S.A.	76.107.755-4	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	35.552	0	Pesos	30 a 180 días
E.T. e Inv. La Paloma S.A.	76.519.040-1	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	385	0	Pesos	30 a 180 días
G y T Hermanos Ltda.	76.974.100-3	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	239	382	Pesos	30 a 180 días
Transportes Tobaraba Maipú S.A.	96.620.080-4	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	1.028	1.646	Pesos	30 a 180 días
Total pasivo corriente					58.024	387.261		



Transacciones con Empresas Relacionadas

Nombre parte relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	País origen	31.12.2015		31.12.2014	
				Monto M\$	Efecto en R° M\$	Monto M\$	Efecto en R° M\$
Inversiones Pie de Monte Ltda.	76.032.256-3	Accionista	Chile	386.283	(386.283)	447.999	(447.999)
Transportes y Comercial Santa Ale Ltda.	76.883.010-K	Accionista	Chile	278.559	(163.457)	291.286	(291.286)
Servicios Curitiba Ltda.	76.031.095-6	Accionista	Chile	156.242	(156.242)	255.327	(255.327)
Inmobiliaria e Inv. Mejores Tiempos Ltda.	76.016.744-4	Accionista	Chile	1.114.440	(498.379)	725.918	(725.918)
Serv. E Inv. Ditel SpA	76.327.128-5	Accionista	Chile	510.909	0	0	0
Inversiones El Totoral Ltda.	76.087.045-5	Accionista	Chile	103.606	(53.596)	0	0
Soc. Comerc. Belen Ltda.	76.232.970-0	Accionista	Chile	94.129	(47.837)	0	0
Comercial Nuevo Milenio S.A.	99.546.310-5	Parte Relacionada	Chile	965.356	(965.356)	2.938.184	(2.938.184)
Telintcab S.A.	76.107.755-4	Parte Relacionada	Chile	1.705.996	(1.548.869)	1.036.650	(1.036.650)
Inversiones Palma Chilena S.A.	76.021.297-0	Parte Relacionada	Chile	226.706	(226.706)	0	0
Maffortt Ltda.	76.039.623-0	Parte Relacionada	Chile	322.496	(120.785)	0	0
Transportes Coinco Ltda.	76.274.284-5	Parte Relacionada	Chile	296.134	(296.134)	0	0
Transportes Lago Maihue Ltda.	76.300.185-5	Parte Relacionada	Chile	310.463	(310.463)	0	0
Transportes Tenó Ltda.	76.274.345-0	Parte Relacionada	Chile	262.699	(262.699)	0	0

Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros titulares y 7 suplentes, los cuales permanecen por un período de 2 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio vigente al 31 de diciembre de 2015 fue elegido en la 5ª Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio Extraordinaria N° 26 de fecha 28 de abril de 2014.

Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones con Directores y Gerencia de la Sociedad

- **Cuentas por cobrar y pagar**

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores y Gerencia de la Sociedad.

- **Otras transacciones**

No existen transacciones entre la sociedad y sus Directores y Gerencia de la Sociedad.

Retribución del Directorio, ejecutivos y Comité de Directores.

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

A continuación se detallan las retribuciones percibidas del Directorio al 31 de Diciembre de 2015 y 2014:

Nombre	Rut	Cargo	Honorario Bruto Anual 2015 M\$	Honorario Bruto Anual 2014 M\$
Juan Gabriel Pinto Zamorano	6.350.882-9	Presidente	199.283	197.031
Hugo Fernando Villalobos Araya	6.288.862-8	Vicepresidente	69.440	67.200
José Manuel Pinto Zamorano	5.551.480-1	Director	69.440	67.200
José Alberto Meza Oviedo	7.317.201-2	Director	69.440	67.200
Rubén Fonseca Valenzuela	7.320.274-4	Director	69.440	50.400
José Agustín Moreno Parra	3.510.475-5	Director	63.560	67.200
Oscar Manuel Dosque San Martín	4.415.774-8	Director	69.440	67.200
Mayerling del Rocío Pinto González	12.634.330-2	Director Suplente	6.889	26.289
Antonio Andrés Villalobos Alarcón	15.635.470-8	Director Suplente	7.444	4.444
Gabriel Fernando Mallía Valdebenito	5.129.779-2	Director Suplente	6.889	4.444
Lorenzo Eduardo Sanhueza Zura	6.224.136-5	Director Suplente	7.472	4.444
Arturo Ricardo Latorre Gomez	6.118.751-0	Director Suplente	6.861	4.444
Roberto Fernando Núñez Abasolo	11.640.538-5	Director Suplente	6.889	4.444
Daniela Andrea Dosque Concha	15.342.849-2	Director Suplente	6.889	4.444
Total			659.376	636.384

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

Retribución del personal clave de la gerencia

Personal clave de la gerencia

• Gerente General	:	Simón Abelardo Dosque San Martín
• Gerente de Finanzas	:	Ceferino Villalobos Araya
• Gerente de Operaciones	:	Nelson Latorre Gómez
• Gerente de Mantención	:	Marcel Pinto González
• Gerente de Recursos Humanos	:	Rudy Luna Chávez
• Gerente de Relaciones Laborales y Capacitación	:	Alberto Escobar Moraga
• Gerente de Planificación	:	Hernán Bravo Galdámez
• Gerente de Logística y Prevención de Riesgos	:	Francisco Dosque Concha
• Gerente de Informática	:	Humberto Gómez Arriaza
• Gerente de Flota Buses	:	Patricio Fallau Quintana

11. Inventarios

	31.12.2015	31.12.2014
Inventarios	M\$	M\$
Combustible (1)	146.228	0
Repuestos (2)	1.703.444	0
Totales	1.849.672	0

(1) Corresponde al combustible que se encontraba en los depósitos al 31 de diciembre de 2015.

(2) Corresponde al inventario de repuestos de mantención de buses al 31 de diciembre de 2015.

12. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se muestran a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
Activos por impuestos	M\$	M\$
Capacitación Sence	562.610	539.628
IVA CF	3.438.669	3.325.520
IVA DF	(2.988)	(7.544)
Total	3.998.291	3.857.604

Debido a la pérdida tributaria la Sociedad no presenta pasivos por impuesto a la renta.

13. Activos mantenidos para la venta

Los activos mantenidos para la venta se muestran a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
Activos no corrientes disponibles para la venta	M\$	M\$
Taxibuses	28.100	0
Totales	28.100	0

14. Activos intangibles distintos de plusvalía

A continuación se indican importes a las fechas de 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31.12.2015	31.12.2014
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	M\$	M\$
Software	57.108	47.049
Licencias de Software	0	1.110
Derechos de agua	9.830	9.830
Amortización acumulada	(27.315)	(18.127)
Total	39.623	39.862

Los movimientos contables de los activos intangibles distintos de la plusvalía durante los años 2015 y 2014, se muestran a continuación:

Movimiento Activos Intangibles distintos de la plusvalía, año 2015	Software	Derechos de Agua	Totales
	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01.01.2015, a valores netos	30.032	9.830	39.862
Adiciones	10.059	0	10.059
Desapropiaciones/transferencias de activos	(1.110)	0	(1.110)
Gastos por amortización	(9.188)	0	(9.188)
Pérdida por deterioro reconocida en resultados	0	0	0
Saldo final al 31.12.2015 a valores netos	29.793	9.830	39.623

Movimiento Activos Intangibles distintos de la plusvalía, año 2014	Software	Derechos de Agua	Totales
	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01.01.2014, a valores netos	15.925	9.830	25.755
Adiciones	20.595	0	20.595
Desapropiaciones/transferencias de activos	0	0	0
Gastos por amortización	(6.488)	0	(6.488)
Pérdida por deterioro reconocida en resultados	0	0	0
Saldo final al 31.12.2014, a valores netos	30.032	9.830	39.862

15. Propiedades, planta y equipos (PPE)

La composición por clase de PPE al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
PPE Neto	M\$	M\$
Terrenos	4.432.831	3.768.404
Construcción y obras de infraestructura	515.809	523.674
Maquinaria y equipo	81.032.085	82.898.980
Otras PPE	42.584	23.603
PPE, Neto	86.023.309	87.214.661

	31.12.2015	31.12.2014
PPE Bruto	M\$	M\$
Terrenos	4.432.831	3.768.404
Construcción y obras de infraestructura	704.823	668.250
Maquinaria y equipo	113.180.431	106.367.598
Otras PPE	97.380	65.920
PPE, Bruto	118.415.465	110.870.172

	31.12.2015	31.12.2014
Depreciación acumulada	M\$	M\$
Construcción y obras de infraestructura	(189.013)	(144.576)
Maquinaria y equipo	(32.148.347)	(23.468.618)
Otras PPE	(54.796)	(42.317)
PPE, Bruto	(32.392.156)	(23.655.511)

Los movimientos contables de PPE durante el año 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinaria y equipo	Otras PPE	Totales
Movimiento PPE, año 2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015, a valores netos	3.768.404	836.471	82.586.183	23.603	87.214.661
Adiciones	664.427	483.652	6.874.743	31.609	8.054.431
Desapropiaciones/transferencias de activos	0	0	(439.394)	(149)	(439.543)
Gastos por depreciación	0	(44.437)	(8.749.324)	(12.479)	(8.806.240)
Saldo final al 31.12.2015, a valores netos	4.432.831	1.275.686	80.272.208	42.584	86.023.309

	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinaria y equipo	Otras PPE	Totales
Movimiento PPE, año 2014	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014, a valores netos	2.667.485	483.297	63.720.131	18.866	66.889.779
Adiciones	1.101.879	394.540	27.457.456	16.643	28.970.518
Desapropiaciones/transferencias de activos	(960)	(738)	(391.124)	0	(392.822)
Gastos por depreciación	0	(40.628)	(8.200.280)	(11.906)	(8.252.814)
Saldo final al 31.12.2014, a valores netos	3.768.404	836.471	82.586.183	23.603	87.214.661

Las nuevas PPE se contabilizan al costo de adquisición.

Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

Para los activos fijos se utilizó la alternativa de costo revalorizado a la fecha de transición, como costo atribuido.

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.

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, en los términos descritos en nota 2.

Vidas útiles y valores residuales se revisan una vez al año.

A la fecha de reporte de los presentes estados financieros no existen evidencias que hagan suponer el deterioro de valor de activos de la Sociedad.

16. Arrendamiento financiero y operativo

Arrendamiento financiero, en calidad de arrendatario

Con fecha 21.10.2011 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento de 16 buses con **Renting del Pacífico S.A.C.**, por un plazo de nueve años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 17.920 dólares de los Estados Unidos de América y al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 28.11.2012 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento de 26 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 905,29 Unidades de Fomento y al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 28.11.2012 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento de 56 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 1.609,31 y una última cuota de 73.548,37 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 13.12.2012 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 22 buses con **Banco Internacional**, por un plazo de seis años, pago de las rentas mensuales en pesos por el equivalente a 1.273,5999 y una última cuota de 41.929,06 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 30.06.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 20 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 727,26 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 19.07.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 7 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 252,53 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 29.07.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 6 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 219,05 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 21.08.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 10 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 370,64 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 03.09.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 11 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 402,35 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 10.10.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 46 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 1649,76 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 22.10.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 9 buses con **KBL S.A.**, por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 321,4 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 22.11.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por un servidor computacional **HP FINANCIAL SERVICES (CHILE) LTDA.,** por un plazo de tres años, pago de rentas mensuales en pesos por el equivalente a 2.276,99 Dólares Estadounidenses. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 25.11.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 30 buses con **KBL S.A.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 1.112,18 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 12.12.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 34 buses con **KBL S.A.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 1287,15 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 23.12.2013 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 19 buses con **KBL S.A.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 717,25 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 17.01.2014 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 22 buses con **KBL S.A.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 884,45 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 29.01.2014 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 15 buses con **KBL S.A.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 619,52 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 21.03.2014 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 57 buses con **KBL S.A.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 2.283,75 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 31.03.2014 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 109 buses **Renting del Pacifico S.A.C.,** por un plazo de 3 años, pago de 81 rentas quincenales en pesos por el equivalente a 138.321 Dólares Estadounidenses. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 11.04.2014 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 3 buses con **KBL S.A.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 114,38 Unidades de Fomento. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 02.06.2014 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 70 buses con **DKL Leasing Limitada.,** por un plazo de siete años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 115.590,81 Dólares Estadounidenses. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

Con fecha 04.12.2015 la Sociedad suscribió contrato de arrendamiento por 82 buses con **DKL Leasing Limitada.,** por un plazo de seis años, pago de rentas quincenales en pesos por el equivalente a 84.626,08 Dólares Estadounidenses. Al final del contrato se hará uso de la opción de compra de los bienes.

La composición por clase de PPE en leasing al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto es la siguiente:

Activos en Leasing	Valor Bruto		Depreciación Acumulada		Valor Neto	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Buses Flota en leasing	67.215.659	60.699.471	(11.586.911)	(6.510.931)	55.628.748	54.188.540
Equipos en leasing	49.426	49.426	(19.771)	(9.885)	29.655	39.541
Total	67.265.085	60.748.897	(11.606.682)	(6.520.816)	55.658.403	54.228.081

Los movimientos contables de PPE en leasing durante el año 2015 y 2014, se muestran a continuación:

Movimientos Activos en Leasing	Buses Flota en leasing M\$
Saldo inicial al 01.01.2015, a valores netos	54.228.081
Adiciones	6.516.188
Desapropiaciones/transferencias de activos	0
Gastos por depreciación	(5.085.866)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0
Saldo final al 31.12.2015, a valores netos	55.658.403

Movimiento Activos en Leasing	Buses Flota en leasing MS
Saldo inicial al 01.01.2014, a valores netos	32.539.611
Adiciones	26.240.364
Desapropiaciones/transferencias de activos	0
Gastos por depreciación	(4.551.894)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0
Saldo final al 31.12.2014, a valores netos	54.228.081

17. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Activos y pasivos por impuestos diferidos	Al 31.12.2015		Al 31.12.2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones	362.630	0	272.359	0
Indemnización Años Servicio	1.305.555	0	1.014.986	0
Leasing	421.184	0	448.738	0
Beneficio Pérdida Tributaria	296.294	0	583.299	0
Depreciación Activo Fijo	0	3.211.298	0	2.990.453
Totales	2.385.663	3.211.298	2.319.382	2.990.453

El detalle del (gasto) ingreso por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por Impto. Diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	380.840	676.880
Beneficio por pérdidas tributarias	(535.404)	(1.262.125)
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	(154.564)	(585.245)
Gasto tributario corriente	0	0
Total de (Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(154.564)	(585.245)

18. Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2015

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Menos de 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Más de 3 y menos de 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo amortización
<u>Obligaciones Bancarias</u>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	\$	BANCO DE CHILE	59.751	173.963	520.017	423.105	0	1.176.836	Mensual
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	\$	SWAP BANCO DE CHILE	113.364	0	0	0	0	113.364	
Total obligaciones bancarias				173.115	173.963	520.017	423.105	0	1.290.200	
<u>Obligaciones por Arrendamiento Financiero</u>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	RENTING DEL PACIFICO S.A.C.	591.984	1.827.133	2.011.680	503.101	0	4.933.898	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	DKL S.A.	577.778	1.751.802	5.188.948	6.040.427	1.860.646	15.419.601	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	KBL S.A.	1.483.288	4.603.680	13.484.367	14.890.973	596.339	35.058.647	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	BANCO INTERNACIONAL S.A.	72.554	213.530	1.659.726	32.481	0	1.978.291	Mensual
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	HP FINANCIAL SERVICES (CHILE) LTDA.	5.666	17.232	0	0	0	22.898	Mensual
Total obligaciones por arrendamientos financieros				2.731.270	8.413.377	22.344.721	21.466.982	2.456.985	57.413.335	
<u>Otras Obligaciones</u>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	MERCEDES BENZ DO BRASIL LTDA.	0	5.889.992	11.779.985	5.889.993	0	23.559.970	Semestral
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	INVERSIONES KAUFFMAN CHILE S.A.	143.569	465.900	1.361.477	778.070	0	2.749.016	Quincenal
Total otras obligaciones				143.569	6.355.892	13.141.462	6.668.063	0	26.308.986	
Total Obligaciones				3.047.954	14.943.232	36.006.200	28.558.150	2.456.985	85.012.521	



Al 31 de diciembre de 2014

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Menos de 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Más de 3 y menos de 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo amortización
<u>Obligaciones Bancarias</u>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	BANCO PENTA	55.898	171.853	500.172	567.717	127.438	1.423.078	Mensual
Total obligaciones bancarias				55.898	171.853	500.172	567.717	127.438	1.423.078	
<u>Obligaciones por Arrendamiento Financiero</u>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	RENTING DEL PACIFICO S.A.C.	485.284	1.492.839	3.591.482	388.320	161.800	6.119.725	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	DKL S.A.	276.091	856.855	2.509.364	2.872.970	2.143.033	8.658.313	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	KBL S.A.	1.334.733	4.142.611	12.133.876	13.828.176	7.812.663	39.252.059	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	BANCO INTERNACIONAL S.A.	62.605	193.443	559.651	1.337.984	0	2.153.683	Mensual
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	HP FINANCIAL SERVICES (CHILE) LTDA.	4.744	14.436	19.512	0	0	38.692	Mensual
Total obligaciones por arrendamientos financieros				2.163.457	6.700.184	18.813.885	18.427.450	10.117.496	56.222.472	
<u>Otras Obligaciones</u>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	MERCEDES BENZ DO BRASIL LTDA.	0	5.032.321	10.064.640	10.064.641	0	25.161.602	Semestral
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	INVERSIONES KAUFFMAN CHILE S.A.	183.789	537.400	1.224.559	1.397.664	25.726	3.369.138	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.		OTROS	0	0	68.469	0	0	68.469	
Total otras obligaciones				183.789	5.569.721	11.357.668	11.462.305	25.726	28.599.209	
Total Obligaciones				2.403.144	12.441.758	30.671.725	30.457.472	10.270.660	86.244.759	

Información adicional sobre los pasivos financieros

La Sociedad mantiene créditos vigentes con:

- Banco de Chile, por préstamo traspasado desde Banco Penta, el cual fue otorgado originalmente en mayo de 2014 por MM\$ 1.500, conteniendo 72 cuotas, cuyo primer vencimiento fue el 16/06/2014 y su vencimiento final es el 18/05/2020.
- El mencionado préstamo tiene un Swap asociado, el que tiene por finalidad transformar el crédito nominal (pesos chilenos) a un crédito en Unidades de Fomento (U.F.) Su plazo final es el 18/05/2020, esto es, se extingue al pago de la última cuota. Su valorización se ha efectuado a través de MTM emitidos por el Banco de Chile, quien ha determinado los respectivos valores razonables. No se utiliza contabilidad de cobertura para su reconocimiento contable, por lo que los efectos de variación en el valor razonable se reconocen directamente en resultados.
- Mercedes Benz do Brasil por 392 buses adquiridos entre octubre de 2009 y enero 2010, por total de US\$78.792.000 a un plazo de 10 años con pago de cuotas semestrales a contar de octubre 2010. Los buses se han prendado a favor de Mercedes Benz en garantía del pago de la deuda.
- Inversiones Kaufmann Chile S.A. por 40 buses adquiridos en octubre 2012, por un total de UF 121.023,40 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de octubre 2012. Los buses se han prendado a favor de Inversiones Kaufmann garantía del pago de la deuda.
- Inversiones Kaufmann Chile S.A. por 14 buses adquiridos en enero 2013, por un total de UF 34.429,63 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de enero 2013. Los buses se han prendado a favor de Inversiones Kaufmann garantía del pago de la deuda.
- Renting del Pacífico S.A.C. 16 buses adquiridos en octubre 2011, por un total de US\$ 2.880.000 a un plazo de 9 años con pago de cuotas quincenales a contar de noviembre 2011.
- KBL S.A. por 56 buses adquiridos en diciembre 2012, por un total de UF 260.855,00 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de noviembre de 2012.
- KBL S.A. por 26 buses adquiridos en diciembre 2012, por un total de UF 121.535,89 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de noviembre de 2012.
- Banco Internacional 22 buses adquiridos en diciembre 2012, por un total de UF 102.648,14 a un plazo de 6 años con pago de cuotas mensuales a contar de enero 2013.
- KBL S.A. por 20 buses adquiridos en junio 2013, por un total de UF 97.451,80 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de junio de 2013.
- KBL S.A. por 7 buses adquiridos en julio 2013, por un total de UF 33.902,28 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de julio de 2013.
- KBL S.A. por 6 buses adquiridos en julio 2013, por un total de UF 29.408,34 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de agosto de 2013.

- KBL S.A. por 10 buses adquiridos en agosto 2013, por un total de UF 49.8069,02 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de agosto de 2013.
- KBL S.A. por 11 buses adquiridos en septiembre 2013, por un total de UF 54.015,55 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de septiembre de 2013.
- KBL S.A. por 46 buses adquiridos en octubre 2013, por un total de UF 221.274,88 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de octubre de 2013.
- KBL S.A. por 9 buses adquiridos en octubre 2013, por un total de UF 43.189,22 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de octubre de 2013.
- KBL S.A. por 30 buses adquiridos en noviembre 2013, por un total de UF 149.171,44 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de diciembre de 2013.
- KBL S.A. por 34 buses adquiridos en diciembre 2013, por un total de UF 172.704,90 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de diciembre de 2013.
- KBL S.A. por 19 buses adquiridos en diciembre 2013, por un total de UF 96.164,83 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de enero de 2014.
- KBL S.A. por 22 buses adquiridos en enero 2015, por un total de UF 118.783,26 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de enero de 2014.
- KBL S.A. por 15 buses adquiridos en enero 2015, por un total de UF 83.139,88 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de febrero de 2014.
- KBL S.A. por 57 buses adquiridos en marzo 2015, por un total de UF 305.217,27 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de abril de 2014.
- Renting del Pacífico S.A.C. 109 buses adquiridos en marzo 2014, por un total de US\$ 18.573.333,30 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de abril 2014.
- KBL S.A. por 3 buses adquiridos en abril 2015, por un total de UF 15.344,00 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de abril de 2014.
- DKL Leasing Ltda. por 70 buses adquiridos en junio 2014, por un total de US\$ 15.540.000 a un plazo de 7 años con pago de cuotas quincenales a contar de mayo de 2014.
- DKL Leasing Ltda. por 82 buses adquiridos en diciembre 2015, por un total de US\$ 9.288.140 a un plazo de 6 años con pago de cuotas quincenales a contar de enero de 2016.

19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
Cuentas y documentos por pagar	5.434.635	5.888.680
Provisiones varias	1.331.679	818.030
Retenciones	2.568.063	2.303.275
Total	9.334.377	9.009.985

20. Provisiones por beneficios del personal

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados		
Provisión vacaciones	1.510.961	1.210.485
Total	1.510.961	1.210.485

	2015	2014
	M\$	M\$
Efecto en el resultado		
Provisión vacaciones	(300.476)	(252.973)
Total	(300.476)	(252.973)

La Sociedad ha provisionado a su personal recurriendo a un cálculo actuarial realizado por personal independiente. Sus cifras son las siguientes:

	2015	2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados		
Provisión indemnización años de servicio	4.835.390	3.759.206
Total	4.835.390	3.759.206

	2015	2014
	M\$	M\$
Efecto en el resultado		
Provisión indemnización años de servicio	(1.076.184)	(2.036.903)
Total	(1.076.184)	(2.036.903)

Se han provisionado aquellos trabajadores con contrato vigente al 31 de diciembre de 2015, basado en un modelo que trata de calcular cuál es el monto que se debe pagar a fines de 2021, año que termina la Concesión de Buses Vule S.A., el modelo tiene una serie de supuestos. Los cuales son:

1. El número de cargos es el que existe en la actualidad, y su renta es la que se tiene en la actualidad.

2. Anualmente hay una probabilidad p de salir de la empresa (por cualquier motivo) el cual es independiente del estamento e independiente del año.
3. La tasa de aumento salarial es de un 5% anual.
4. La tasa de descuento es de un 5% anual.

Construcción:

Con los puntos 3 y 4, y el valor base de la Indemnización por años de servicio es posible saber el valor presente del pago por mes que tendrá un cargo a fines de 2021.

Luego el modelo se plantea como un juego de 6 etapas con repetición, donde en cada etapa es un año donde puede irse con probabilidad p , y quedarse con probabilidad $(1-p)$. En este caso tengo la probabilidad de salir de la empresa con un valor p , y el juego se repite todos los años.

El único caso donde es relevante saber la antigüedad que el cargo lleva hoy en día es cuando no se va nunca, esto ocurre sólo con una probabilidad $(1-p)^6$.

En todos los otros posibles casos se va al menos una vez por lo que pierde la antigüedad. Sin embargo, es necesario saber cuánto se le paga por año de servicio.

En la Tabla N°1 están los posibles escenarios de combinaciones, y el número de casos que tiene cada combinación.

Tabla N°1: Probabilidad.

Prb fin			
0,21281861			
valor k	Probabilidad	Comb	
0	0,23792984	1	$(1-p)^6$
1	0,064325578	6	$p*(1-p)^5$
2	0,017390757	15	$p^2*(1-p)^4$
3	0,004701682	20	$p^3*(1-p)^3$
4	0,001271124	15	$p^4*(1-p)^2$
5	0,000343655	6	$p^5*(1-p)^1$
6	9,2909E-05	1	p^6
	Total	64	

Luego como un ejemplo se toma el caso de $k=2$, en este caso se tienen existen 2 valores con p y 4 con $(1-p)$, de esta forma si se debe pagar un año de servicio entonces el último año debe estar fijo con $(1-p)$ y el anterior debe haber salido por lo que queda fijo p . Luego existe $4!$ formas de tomar los valores restantes, sin embargo, esto debe ser dividido por $3!*1!$. Lo que da 4 casos.

En la tabla 2 están los tipos de casos y cuánto pagan cada año, de esta forma se sabe cuántos casos favorables hay por cada evento y es fácil determinar la probabilidad de cada evento en particular.

Tabla N°2: cantidad de eventos por valor de k

Años pagados	X+6	5	4	3	2	1	0	Total eventos
k=0	1	0	0	0	0	0	0	1
k=1	0	1	1	1	1	1	1	6
k=2	0	0	1	2	3	4	5	15
k=3	0	0	0	1	3	6	10	20
k=4	0	0	0	0	1	4	10	15
k=5	0	0	0	0	0	1	5	6
k=6	0	0	0	0	0	0	1	1

Como se puede apreciar el valor total de eventos es igual al número de combinaciones posibles de la tabla N°1 para cada valor de k. luego, para $k > 1$ basta tomar la suma-producto entre el número de eventos y los meses por año de servicio, dividirlo por el número total de eventos de la línea, y por último multiplicarlo por el valor de la probabilidad de la línea. De esta forma se tiene un valor independiente del monto que se tenga como base para el pago de IAS. El único caso relevante donde importa la antigüedad es el caso de $k=0$, en este basta definir que el número de meses a pagar es el mínimo entre 11 y el número de años más 6.

A continuación se muestra un resumen para ambos años:

	2015	2014
Provisión indemnización años de servicio	M\$	M\$
Saldo inicial	3.759.206	1.722.303
Nueva provisión	1.076.184	2.036.903
Saldo final	4.835.390	3.759.206

21. Capital, resultados acumulados, otras reservas

Objetivos, políticas y procesos que la Sociedad aplica para gestionar capital

La Sociedad mantiene adecuados índices de capital, con el objetivo de asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, dar continuidad y estabilidad a su negocio, en el largo plazo y maximizar el valor de la empresa, de manera de obtener retornos adecuados para sus accionistas. Adicionalmente, la Sociedad monitorea continuamente su estructura de capital, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir el costo de capital.

Por efecto de la Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S) se han recalculado los impuestos diferidos en atención a las diferentes tasas de impuesto renta que afectarán los ejercicios tributarios futuros en función del vencimiento de las partidas que lo componen, partiendo por el año 2014. Se determinaron ajustes para el año en comento, cuyos efectos se contabilizaron contra la cuenta “Resultados Acumulados”, mientras que los efectos del ajuste en el año comercial 2015 fueron llevados directamente contra resultados.

Otra información relevante

No se han producido modificaciones en el número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas en los ejercicios comerciales terminados al 31 de diciembre de 2015.

Otras reservas contienen los ajustes de primera adopción, además de la actualización del capital por el año de transición a NIIF (año 2010).

Según lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

22. Ingresos por actividades ordinarias y principales costos y gastos

	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos de explotación		
Ingresos por servicios	111.751.315	116.836.077
Ingresos por publicidad	107.794	110.723
Liquidación cuentas en participación	0	0
Otros ingresos operacionales	2.800	59.504
Totales	111.861.909	117.006.304

	2015	2014
	M\$	M\$
Costos de ventas		
Gastos generales de operación	(12.680.124)	(12.193.320)
Depreciaciones	(8.806.240)	(8.252.814)
Amortizaciones	(9.189)	(6.489)
Gastos por Operación Buses	(9.011.246)	(11.515.223)
Gastos en personal	(43.765.974)	(40.847.625)
Combustibles	(18.321.722)	(26.506.726)
Totales	(92.594.495)	(99.322.197)

	2015	2014
	M\$	M\$
Gastos de administración		
Gastos en personal	(2.939.778)	(3.283.219)
Gastos generales	(740.883)	(975.386)
Arriendos y remodelación oficinas	(280.708)	(380.571)
Totales	(3.961.369)	(4.639.176)

23. Contingencias y hechos relevantes

Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

- **Garantías directas**

- a) En complemento a la operación comercial que derivó en la compra de **392 buses** que se hizo a Mercedes Benz Brasil, hecho acaecido el 14 de enero de 2010, la empresa ha estado negociando la suscripción de una serie de contratos de mandato y prenda, los cuales se refieren principalmente a la forma o procedimiento que se utilizará para dar cumplimiento pago a las obligaciones comerciales derivadas de aquella compra. A la fecha dichos contratos no están perfeccionados en su totalidad.
- b) En relación a lo anterior 392 vehículos tipo bus de la empresa, han sido dejados en prenda (y con la respectiva Prohibición de celebrar actos o contratos) a favor de Mercedes Benz Brasil.
- c) Se hace presente que dos vehículos de los mencionados fueron debidamente finiquitados por la compañía de seguros en razón de haber sufrido siniestros y pérdida total correspondiendo ellos a las placas patentes BJFW-14 y BJFX-50, todo según el siguiente detalle :

Nº	Patente	Contrato	Medida Cautelar	Acreeedor Prendario
1	BJ-FR74	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
2	BJ-FR75	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
3	BJ-FR76	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
4	BJ-FR77	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
5	BJ-FR78	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
6	BJ-FR79	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
7	BJ-FR80	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
8	BJ-FR81	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
9	BJ-FR82	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
10	BJ-FR83	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
11	BJ-FR84	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
12	BJ-FR85	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
13	BJ-FR86	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
14	BJ-FR87	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
15	BJ-FR88	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
16	BJ-FR89	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
17	BJ-FR90	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
18	BJ-FR91	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
19	BJ-FR92	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
20	BJ-FR93	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
21	BJ-FR94	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
22	BJ-FR95	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
23	BJ-FR96	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
24	BJ-FR97	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
25	BJ-FR98	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
26	BJ-FR99	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
27	BJ-FS10	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
28	BJ-FS11	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
29	BJ-FS12	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
30	BJ-FS13	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
31	BJ-FS14	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
32	BJ-FS15	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
33	BJ-FS16	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.

N°	Patente	Contrato	Medida Cautelar	Acreedor Prendario
370	BJ-FX49	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
371	BJ-FX50	Siniestrado	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
372	BJ-FX51	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
373	BJ-FX52	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
374	BJ-FX53	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
375	BJ-FX54	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
376	BJ-FX55	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
377	BJ-FX56	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
378	BJ-FX57	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
379	BJ-FX58	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
380	BJ-FX59	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
381	BJ-FX60	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
382	BJ-FX61	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
383	BJ-FX62	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
384	BJ-FX63	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
385	BJ-FX64	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
386	BJ-FX65	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
387	BJ-FX66	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
388	BJ-FX67	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
389	BJ-FX68	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
390	BJ-FX69	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
391	BJ-FX70	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.
392	BJ-FX71	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil Ltda.

- d) A objeto de mejorar la flota de buses de la compañía, durante 2012, se procedió a comprar 40 unidades, consistentes en buses usados, marca Mercedes Benz, año comercial 2010, modelos O 500 U, compra que se financió con un crédito directo otorgado Kaufmann Chile S.A.
- e) Sin embargo, dos de los referidos vehículos no fueron transferidos ni inscritos a nombre de la empresa, por existir sobre ellos embargos y prohibiciones registradas, por lo que la flota quedó reducida a 38 buses. En complemento de aquella operación comercial los vehículos comprados han sido dejados en prenda (y con la respectiva prohibición de celebrar actos o contratos) a favor de Kaufmann Chile S.A., todo según el siguiente detalle :

N°	Patente	Contrato	Medida Cautelar	Acreedor Prendario
1	BJFP.56	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
2	BJFP.55	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
3	BJFP.54	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
4	BJFP.53	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
5	BJFP.52	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
6	BJFP.51	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
7	BJFP.50	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
8	BJFP.49	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
9	BJFP.48	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
10	BJFP.47	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
11	BJFP.46	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
12	BJFP.45	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
13	BJFP.44	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
14	BJFP.43	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
15	BJFP.42	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
16	BJFP.41	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
17	BJFP.40	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
18	BJFP.38	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
19	BJFP.37	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
20	BJFP.36	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.

N°	Patente	Contrato	Medida Cautelar	Acreedor Prendario
21	BJFP.35	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
22	BJFP.34	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
23	BJFP.33	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
24	BJFP.32	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
25	BJFP.31	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
26	BJFP.30	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
27	BJFP.29	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
28	BJFP.28	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
29	BJFP.27	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
30	BJFP.26	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
31	BJFP.25	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
32	BJFP.24	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
33	BJFP.23	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
34	BJFP.22	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
35	BJFP.21	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
36	BJFP.20	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
37	BJFP.19	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.
38	BJFP.18	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y	Kaufmann Chile S.A.

- f) En complemento a la operación comercial que derivó en la compra de 27 buses que se hizo a Kaufmann Chile S.A., hecho acaecido en diciembre de 2011, a través de escritura pública de Reconocimiento de Deuda y Constitución de Prenda otorgada ante don Raúl Undurraga Laso, titular de la 29° Notaría Pública de Santiago, con fecha 7 de diciembre de 2011, se ha dejado en prenda la totalidad de los buses (con la respectiva Prohibición de celebrar actos o contratos) a favor de Kaufmann Chile S.A., todo según el siguiente detalle:

N°	Patente	Contrato	Medida Cautelar	Acreedor Prendario
1	BJFG.22	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
2	BJFG.21	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
3	BJFG.19	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
4	BJFG.18	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
5	BJFG.12	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
6	BJFG.10	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
7	BJFF.99	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
8	BJFF.98	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
9	BJFG.24	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
10	BJFG.58	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
11	BJFG.56	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
12	BJFG.55	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
13	BJFG.53	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
14	BJFG.51	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
15	BJFG.50	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
16	BJFG.49	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
17	BJFG.43	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
18	BJFG.39	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
19	BJFG.38	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
20	BJFG.37	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
21	BJFG.36	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
22	BJFG.35	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
23	BJFG.34	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
24	BJFG.32	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
25	BJFG.30	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
26	BJFG.28	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
27	BJFG.26	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile

- g) En complemento a la operación comercial que derivó en la compra de 14 buses que se hizo a Kaufmann Chile S.A., hecho acaecido en enero de 2013, a través de escritura pública de Reconocimiento de Deuda y Constitución de Prenda otorgada ante don Raúl Undurraga Laso, titular de la 29° Notaría Pública de Santiago, con fecha 15 de enero de 2013, se ha dejado en prenda la totalidad de los buses (con la respectiva Prohibición de celebrar actos o contratos) a favor de Kaufmann Chile S.A., todo según el siguiente detalle:

N°	Patente	Contrato	Medida Cautelar	Acreeedor Prendario
1	BJFR.38	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
2	BJFR.42	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
3	BJFR.43	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
4	BJFR.51	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
5	BJFR.65	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
6	BJFR.52	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
7	BJFR.53	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
8	BJFR.63	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
9	BJFR.69	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
10	BJFR.64	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
11	BJFR.49	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
12	BJFR.39	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
13	BJFR.59	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.
14	BJFR.60	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile S.A.

- h) Por otra parte, y a efectos de garantizar el íntegro y cumplido pago de las obligaciones crediticias contraídas por los accionistas constituyentes de **Buses Vule S.A.**, para con el **Banco Internacional**, necesarias para pagar la totalidad del capital de la sociedad (600.000 Unidades de Fomento del 11 de septiembre de 2009), la Junta de Accionistas de la empresa aprobó hipotecar en garantía de aquellos créditos, los siguientes inmuebles que le pertenecen. A la fecha del presente informe sin embargo, las obligaciones crediticias contraídas por los accionistas constituyentes de **Buses Vule S.A.**, para con el **Banco Internacional**, se encuentran íntegra y completamente pagadas. Se ha decidido sin embargo mantener las garantías suscritas en favor del banco, toda vez que la empresa ha considerado evaluar futuros financiamientos con la institución.

Los inmuebles hipotecados al Banco Internacional son:

N°	Hipoteca sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Ducaud Sitio 45, San Bernardo	2621	4466	2009	San Bernardo
2	Ducaud Sitio 48, San Bernardo	2694	4590	2009	San Bernardo
3	Ducaud Sitio 49, San Bernardo	2619	4463	2009	San Bernardo
4	Av. Viel 1414, Santiago	18221	27258	2010	Santiago
5	Av. Viel 1420, Santiago	8161	12052	2010	Santiago
6	Tucapel 1710/ Lo Blanco 1711	9004	4959	2010	San Miguel

Por su parte, el detalle de las inscripciones de las correspondientes prohibiciones de enajenar que van asociadas a las hipotecas aludidas son las que se presentan en el cuadro siguiente:

N°	Prohibición sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Ducaud Sitio 45, San Bernardo	2621	4466	2009	San Bernardo
2	Ducaud Sitio 48, San Bernardo	2694	4590	2009	San Bernardo
3	Ducaud Sitio 49, San Bernardo	2619	4463	2009	San Bernardo
4	Av. Viel 1414, Santiago	18221	27258	2010	Santiago
5	Av. Viel 1420, Santiago	8161	12052	2010	Santiago
6	Tucapel 1710/ Lo Blanco 1711	9004	4959	2010	San Miguel

- i) Para la adquisición de un inmueble apropiado para ser destinado a terminal de buses en la comuna de La Florida, durante el año 2013, se adquirió un terreno en la Avenida Diego Portales N° 1714, en la referida comuna, en el precio de \$ 900.000.000. A objeto de financiar dicha compra, Vule solicitó un préstamo a Inversiones Kaufmann Chile S.A. por 17.478,59 Unidades de Fomento. Para garantizar tal préstamo la empresa constituyó hipoteca sobre el aludido inmueble, cuyos datos de inscripción son los siguientes:

N°	Hipoteca sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Avenida Diego Portales 1714	18141	20667	2013	Santiago

Por su parte, la correspondiente prohibición de enajenar es la siguiente:

N°	Prohibición sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Avenida Diego Portales 1714	14257	23560	2013	Santiago

- j) Para la adquisición de un inmueble apropiado para ser destinado a terminal de buses en la comuna de Quilicura, durante el año 2014, se adquirió un terreno en la calle Colo Colo S/N, en la referida comuna, en el precio de 44.282,04 unidades de fomento, equivalentes a casi 1.070 millones de pesos. A objeto de financiar dicha compra, la Sociedad solicitó un préstamo al Banco Penta por 1.500 millones de pesos, usando dicho préstamos para el pago de precio y el saldo para la construcción y equipamiento del referido terminal.

Para garantizar tal préstamo la empresa constituyó hipoteca sobre el aludido inmueble, cuyos datos de inscripción son los siguientes:

N°	Hipoteca sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Calle Colo Colo s/n, Quilicura	53518	61502	2014	Santiago

Por su parte, la correspondiente prohibición de enajenar es la siguiente:

N°	Prohibición sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Calle Colo Colo s/n, Quilicura	41852	68884	2014	Santiago

- k) También existe constituido contrato de prenda a favor del Banco Internacional, respecto de los siguientes seis vehículos livianos :
- **Vehículo Motorizado:** Tipo furgón, Marca Peugeot, Modelo Partner M59 HDI 1.6, año 2010, motor N° 10JBBV3002646, Chasis N° 9N001781, color Blanco Banquise, combustible Diesel, inscrito bajo el N° **CFFT.67-4;**
 - **Vehículo Motorizado:** Tipo furgón, Marca Hyundai, Modelo New H1 TCI PS 2.5, año 2010, motor N° D4BH9011608, Chasis N° KMFWBH7HP9U157366, color Plateado Plata, combustible Diesel, inscrito bajo el N° **BWXB.45-6;**
 - **Vehículo Motorizado:** Tipo furgón, Marca Peugeot, Modelo Partner M59 HDI 1.6, año 2010, motor N° 10JBBV3002598, Chasis N° 9N001698, color Blanco Banquise, combustible Diesel, inscrito bajo el N° **BWXB.50-2;**
 - **Vehículo Motorizado:** Tipo furgón, Marca Hyundai, Modelo New H1 TCI PS 2.5, año 2010, motor N° D4BH9011579, Chasis N° KMFWBH7HP9U157329, color Beige, combustible Diesel, inscrito bajo el N° **CFFJ.80-0;**

- **Vehículo Motorizado:** Tipo furgón, Marca Peugeot, Modelo Partner M59 HDI 1.6, año 2010, motor N° 10JBAW3032498, Chasis N° 9J003789, color Blanco Banquise, combustible Diesel, inscrito bajo el N° CFFK.29-7;
- **Vehículo Motorizado:** Tipo furgón, Marca Peugeot, Modelo Partner M59 HDI 1.6, año 2010, motor N° 10JBAW0083244, Chasis N° 9J003776, color Blanco Banquise, combustible Diesel, inscrito bajo el N° CFFK.30-0;

- **Garantías indirectas**

Las hipotecas de propiedades a favor del Banco Internacional son para garantizar pago de crédito otorgado a los principales accionistas de la Sociedad, créditos que por lo demás ya se encuentran pagados en su totalidad.

- **Hechos relevantes**

1. **Contrato arrendamiento con opción de compra DKL Leasing Limitada a Buses Vule S.A.:** Durante el período informado, con fecha 4 de diciembre del 2015, se suscribió contrato de arrendamiento con opción de compra con DKL Leasing Limitada, conforme el cual DKL Leasing Limitada, le entregó en arrendamiento con opción de compra a Buses Vule S.A. 82 buses. La duración de este contrato será desde su fecha de suscripción y hasta el 15 de noviembre de 2021.

- **Juicios pendientes**

Al 31 de diciembre de 2015 Buses Vule S.A. tiene pendientes los juicios que describimos a continuación:

- **Causas Civiles**

Existen 396 litigios civiles similares en cuanto a su origen, que son indemnizaciones de perjuicios por lesiones en ocasión de accidente de tránsito, pero diversos en cuanto a su cuantía. Todos ellos están amparados bajo la cobertura propia de los seguros por responsabilidad civil contratados por la empresa. Según nuestras estimaciones en el escenario de resultar perdedores en aquellos litigios, la empresa debería desembolsar hasta 130 millones de pesos por concepto de siniestros fuera de cobertura y deducibles.

- **Causas laborales**

En materia laboral a la fecha existen 14 juicios bajo tal jurisdicción, la mayoría de ellos por despido injustificado y cobro de prestaciones. En cuanto al futuro de estas acciones nuestros análisis indican que ninguno de estos juicios deparan alguna contingencia mayor que requiera o amerite alguna provisión especial, pues se trata de casos individuales.

- **Causas en Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional**

Respecto de la cobranza previsional, a la fecha existen 3 juicios de cobro de cotizaciones, en los cuales 2 aseguradoras de salud y una administradora de fondos de pensiones nos cobran cotizaciones de trabajadores que se encuentran con licencia médica o finiquitados, lo que se respalda con la documentación de cada trabajador, por lo cual se estima que no se genere ninguna provisión especial.

La Administración, en conjunto con sus asesores legales, considera que los juicios anteriormente mencionados no tendrán un efecto material adverso en los estados financieros de la Compañía.

En otras áreas judiciales, no existen acciones ni procedimientos que impliquen reales preocupaciones para la Compañía.

24. Medio ambiente

Al cierre del ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015, no existen asuntos del ámbito medioambiental que informar.

25. Hechos posteriores

Hasta la fecha de emisión del presente informe, no se tiene conocimiento de otros hechos relevantes de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

26. Sanciones

1. No hay sanciones de la Superintendencia de Valores, para el ejercicio informado.
2. No hay sanciones aplicadas por otras autoridades administrativas durante el ejercicio informado.

27. Aprobación de los presentes estados financieros

Los Estados Financieros individuales al 31 de diciembre de 2015 de Buses Vule S.A. han sido aprobados por el Directorio con fecha 29 de febrero de 2016.