



Grant Thornton

**Buses Vule S.A.**

Estados financieros e informe de los auditores independientes  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

# Contenido

**Informe de los auditores independientes**

**Estados de situación financiera clasificados**

**Estados de resultados integrales por función**

**Estados de flujos de efectivo**

**Estados de cambios en el patrimonio**

**Notas a los estados financieros**

**M\$: Miles de pesos chilenos**

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](mailto:gtchile@gtchile.cl)  
[www.gtchile.cl](http://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 2016 y 2015 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

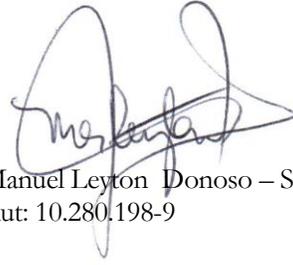
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto 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**

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 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Santiago, Chile  
27 de febrero de 2017

Manuel Leyton Donoso – Socio  
Rut: 10.280.198-9

Diciembre  
2016



# Estados Financieros y Notas Explicativas



## INDICE

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES .....	4
Estados 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 .....	11
3. Cambios contables .....	25
4. Gestión del riesgo financiero.....	26
5. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables .....	28
6. Efectivo y equivalentes de efectivo.....	28
7. Otros activos financieros.....	29
8. Otros activos no financieros .....	30
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	31
10. Cuentas con Sociedades relacionadas .....	32
11. Inventarios.....	36
12. Activos y pasivos por impuestos corrientes .....	37
13. Activos mantenidos para la venta .....	37
14. Activos intangibles distintos de plusvalía.....	37
15. Propiedades, planta y equipos (PPE).....	38
16. Arrendamiento financiero y operativo .....	40

17. Impuestos diferidos .....	43
18. Otros pasivos financieros .....	43
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	48
20. Provisiones por beneficios del personal.....	48
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 .....	66
25. Hechos posteriores .....	66
26. Sanciones .....	66
27. Aprobación de los presentes estados financieros .....	66

## 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**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>AL 31.12.2016</b>	<b>AL 31.12.2015</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Efectivo Equivalente	<a href="#">6</a>	5.071.827	4.972.441
Otros Activos Financieros	<a href="#">7</a>	2.270.003	2.472.646
Otros Activos No Financieros	<a href="#">8</a>	2.159.817	2.404.274
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	<a href="#">9</a>	4.766.125	5.110.225
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	<a href="#">10</a>	318	1.793
Inventarios	<a href="#">11</a>	1.662.078	1.849.672
Activos por Impuestos Corrientes	<a href="#">12</a>	3.906.684	3.998.291
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>19.836.852</b>	<b>20.809.342</b>
<b>Activos no Corrientes</b>			
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	<a href="#">13</a>	1.500	28.100
Otros Activos No Financieros. No Corrientes	<a href="#">8</a>	491.251	1.390.811
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	<a href="#">10</a>	4.978	4.978
Activos Intangibles distintos Plusvalía	<a href="#">14</a>	37.154	39.623
Propiedades, Planta y Equipo	<a href="#">15</a>	75.056.615	86.023.309
Activos por Impuestos Diferidos	<a href="#">17</a>	2.740.062	2.385.663
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>78.331.560</b>	<b>89.872.484</b>
<b>Total Activos</b>		<b>98.168.412</b>	<b>110.681.826</b>

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**

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>AL 31.12.2016</b>	<b>AL 31.12.2015</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros	<a href="#">18</a>	17.597.748	17.991.186
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	<a href="#">19</a>	9.022.451	9.334.377
Documentos y Cuentas Por Pagar Empresas Relacionadas	<a href="#">10</a>	1.825.541	58.024
Provisiones Corrientes Por Beneficios Empleados	<a href="#">20</a>	1.709.896	1.510.961
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b><u>30.155.636</u></b>	<b><u>28.894.548</u></b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	<a href="#">18</a>	48.531.366	67.021.335
Pasivos Por Impuestos Diferidos No Corrientes	<a href="#">17</a>	4.428.007	3.211.298
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	<a href="#">20</a>	7.495.281	4.835.390
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b><u>60.454.654</u></b>	<b><u>75.068.023</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	21	6.454.993	6.454.993
Otras Reservas	21	(278.846)	(278.846)
Ganancias (Perdidas) Acumuladas	21	1.381.975	543.108
<b>Total Patrimonio</b>		<b><u>7.558.122</u></b>	<b><u>6.719.255</u></b>
<b>Total Pasivos</b>		<b><u>98.168.412</u></b>	<b><u>110.681.826</u></b>

Las notas explicativas desde la n<sup>o</sup> 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	
		2016	2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	<a href="#">22</a>	109.776.418	111.861.909
Costos de Ventas	<a href="#">22</a>	(97.910.742)	(92.594.495)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>11.865.676</b>	<b>19.267.414</b>
Otros Ingresos por Función		159.261	286.384
Gastos de Administración y Ventas	<a href="#">22</a>	(5.578.000)	(3.961.369)
Otros Gastos por Función		(13.130)	(263.581)
Ingresos Financieros		299.024	86.708
Costos Financieros		(5.136.560)	(5.568.876)
Diferencias de Cambio		1.240.289	(7.801.005)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>2.836.560</b>	<b>2.045.675</b>
Impuesto a las Ganancias Saldo Deudor	<a href="#">17</a>	(862.310)	(154.564)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>1.974.250</b>	<b>1.891.111</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1,974,250	1.891.111
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.974.250</b>	<b>1.891.111</b>
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		6,581	6,304
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>6,581</b>	<b>6,304</b>
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		6,581	6,304
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>6,581</b>	<b>6,304</b>

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**

	<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ganancia (pérdida)	1.974.250	1.891.111
Otros Resultados integrales	0	0
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>1.974.250</b>	<b>1.891.111</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.974.250	1.891.111
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.974.250</b>	<b>1.891.111</b>

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 31.12.2016	AL 31.12.2015
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones</b>		
Importes Cobrados de Clientes	110.164.466	112.021.077
Pagos a Proveedores	(32.168.948)	(36.904.278)
Remuneraciones Pagadas	(47.950.394)	(44.286.729)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Agregado	(727.325)	(736.664)
Otros Cobros (Pagos)	(6.341.828)	(5.896.031)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>22.975.971</b>	<b>24.197.375</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	79.819	86.706
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1.415.647)	(1.758.688)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	590.530	203.610
Pagos por Impuestos a las Ganancias	0	(61.815)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(745.298)</b>	<b>(1.530.187)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>22.230.673</b>	<b>22.667.188</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión	0	111.781
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	28.800	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(376.554)	(1.216.167)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(347.754)</b>	<b>(1.104.386)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	1.020.000	0
Pagos de préstamos	(7.869.394)	(8.200.885)
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	(14.391.031)	(12.794.301)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(543.108)	(1.000.201)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(21.783.533)</b>	<b>(21.995.387)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>99.386</b>	<b>(432.585)</b>
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	4.972.441	5.405.026
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>5.071.827</b>	<b>4.972.441</b>

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

## Estados de Cambio en el Patrimonio

**BUSES VULE S.A.**  
**LA CONCEPCION 191 4TO. PISO - PROVIDENCIA**  
**(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Notas	Capital emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio
		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período 01/01/2016		6.454.993	(278.846)	543.108	6.719.255
Saldo Inicial Reexpresado		6.454.993	(278.846)	543.108	6.719.255
<b>Cambios en Patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)				1.974.250	1.974.250
Otro resultado integral					0
<b>Resultado Integral</b>				1.974.250	1.974.250
Emisión de patrimonio		0			
Dividendos	<a href="#">21</a>			(543.108)	(543.108)
Dividendos (Ley 18.046 , Artículo 79)	<a href="#">21</a>			(592.275)	(592.275)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>		0	0	838.867	838.867
<b>SALDO FINAL PERÍODO 31/12/2016</b>					
		<b>6.454.993</b>	<b>(278.846)</b>	<b>1.381.975</b>	<b>7.558.122</b>
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
<b>Cambios en Patrimonio</b>					
Ganancia (pérdida)				1.891.111	1.891.111
Otro resultado integral					0
<b>Resultado Integral</b>				1.891.111	1.891.111
Emisión de patrimonio		0			
Dividendos				(1.000.201)	(1.000.201)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>		0	0	890.910	890.910
<b>SALDO FINAL PERÍODO 31/12/2015</b>					
		<b>6.454.993</b>	<b>(278.846)</b>	<b>543.108</b>	<b>6.719.255</b>

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 2016 es la siguiente:

N°	Accionistas	RUT	Número de acciones 2016	Porcentaje participación 2016
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	84.958	28,32%
3	Inmobiliaria e Inversiones Ispa Limitada	76.598.899-3	30.000	10,00%
4	Inversiones El Totoral Limitada	76.087.045-5	15.000	5,00%
5	Comercializadora e Importadora G y T Hermanos Limitada	76.974.100-3	15.000	5,00%
6	Empresa de Transporte e Inversiones La Paloma S.A.	76.519.040-1	1.800	0,60%
	<b>Totales</b>		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 2016, la Sociedad cuenta con una dotación de 4.261 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 2016.

## **Bases de preparación**

Los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 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.

## **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 2016 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre de 2015.

Los Estados de resultados por función, integrales, Cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo muestran los movimientos de los años 2016 y 2015.

## 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	31.12.2016 \$	31.12.2015 \$
Dólares estadounidenses	669,47	710,16
Unidad de Fomento	26.347,98	25.629,09

### **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.

	31.12.2016	31.12.2015
Inventarios	M\$	M\$
Combustible	139.023	146.228
Repuestos	1.528.034	1.703.444
Provisión obsolescencia (1)	(4.979)	0
<b>Totales</b>	<b>1.662.078</b>	<b>1.849.672</b>

(1) La provisión por obsolescencia se determinó en base a aquellos repuestos que ya no pueden ser utilizados, pues no son compatibles con los modelos de buses actuales..

## 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 12 y 33 meses al 31 de diciembre de 2016.
- Licencias OfficeStd 2013, adquiridas en el mes de mayo del año 2014, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 41 meses al 31 de diciembre de 2016.
- Licencias Windows Pro 7, adquiridas en el mes de mayo del año 2014, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 41 meses al 31 de diciembre de 2016.
- Licencias Windows Remote, adquiridas en el mes de enero del año 2015, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 48 meses al 31 de diciembre de 2016.
- 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 50 meses al 31 de diciembre de 2016.

- Licencias Qlik Sense, adquiridas en el mes de diciembre del año 2016, con una vida útil total de 72 meses y siendo su vida útil restante de 72 meses al 31 de diciembre de 2016.

### **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 determinado para cada modelo de bus, ó
- 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 esta 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 31.12.2016	Al 31.12.2015
Activos no corrientes disponibles para la venta	M\$	M\$
Taxibuses	1.500	28.100
<b>Totales</b>	<b>1.500</b>	<b>28.100</b>

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° 20.780, publicada en el Diario Oficial de fecha 29 de septiembre de 2014, 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 agregado, 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 nuevos pronunciamentos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016.

Normas, interpretaciones y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<b>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”.</b> 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.	Emitida en enero de 2014.	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”.</b> 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.	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”.</b> 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.	Emitida en junio de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</b> 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”.	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”.</b> 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.	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”.</b> 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.	Emitida en agosto de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.</b> 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	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

<p>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><b>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.</b> 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><b>Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.</b> 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><b>Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.</b> 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><b>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”.</b> 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><b>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.</b> 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 aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Entidad. El resto de los criterios aplicados en 2016 no han variado respecto a los utilizados en el año anterior.

b) **Nuevos pronunciamientos contables emitidos, aún no vigentes para el año 2016, de los cuales no se han efectuado adopción anticipada de los mismos**

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p><b>NIIF 9 “Instrumentos financieros”.</b> 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>
<p><b>NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</b> 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>	<p>Emitida en mayo de 2014.</p>	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>NIIF 16 “Arrendamientos”.</b> 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>	<p>Emitida en enero de 2016.</p>	<p>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>
<p><b>Enmiendas a NIC 12, NIC 7 y NIIF 2.</b> NIC 12, asociada a reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. NIC 7, asociada a información adicional a revelar en la presentación del estado de flujos de efectivo. NIIF 2, asociada a clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.</p>		<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017</p>

La Administración Superior de la Entidad estima que la adopción de los Pronunciamientos contables antes descritos, y que pudiesen aplicar a la Entidad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Entidad en el ejercicio de su primera aplicación, salvo NIIF 15 y NIIF 16, los que se encuentran en proceso de evaluación.

### 3. Cambios Contables

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016 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 31.12.2016	Al 31.12.2015	CRITERIO DE VALORIZACIÓN
	M\$	M\$	
<b>Activos Financieros Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalente de Efectivo	5.071.827	4.972.441	A valor razonable
Otros Activos Financieros	2.270.003	2.472.646	A costo amortizado
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4.766.125	5.110.225	A costo amortizado
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	318	1.793	A costo amortizado
Inventarios	1.662.078	1.849.672	A valor razonable
<b>Total Activos Financieros Corrientes</b>	<b>13.770.351</b>	<b>14.406.777</b>	
<b>Activos No Corrientes</b>			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4.978	4.978	A costo amortizado
<b>Total Activos Financieros No Corrientes</b>	<b>4.978</b>	<b>4.978</b>	
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>13.775.329</b>	<b>14.411.755</b>	
<b>Pasivos Financieros Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros	17.597.748	17.991.186	A costo amortizado
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	9.022.451	9.334.377	A costo amortizado
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1.825.541	58.024	A costo amortizado
<b>Total Pasivos Financieros Corrientes</b>	<b>28.445.740</b>	<b>27.383.587</b>	
<b>Pasivos Financieros No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	48.531.366	67.021.335	A costo amortizado
<b>Total Pasivos Financieros No Corrientes</b>	<b>48.531.366</b>	<b>67.021.335</b>	
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>76.977.106</b>	<b>94.404.922</b>	

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.

En 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:

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos en caja	0	1.013
Saldos en banco	600.826	344.058
Fondos Mutuos (1)	4.402.187	4.610.828
Otros	68.814	16.542
<b>Totales</b>	<b>5.071.827</b>	<b>4.972.441</b>

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

## 7. Otros activos financieros

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

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Retenciones Banco Santander (1)	2.004.416	2.214.868
Boletas en garantía (2)	265.587	257.778
<b>Totales</b>	<b>2.270.003</b>	<b>2.472.646</b>

(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 Subsecretaría 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 2017.

- Garantía por UF 58 entregada a Metro S.A.
- Garantía por UF 22 entregada a Metro S.A.

## 8. Otros activos no financieros

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

	Corrientes		No corrientes	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Otros activos no financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Anticipo a proveedores	120.326	123.670	0	0
Facturas por recibir	4.444	0	0	0
Seguros	2.033.547	2.279.331	336.842	1.249.941
Dinero prenda Seguros Continental	0	0	131.740	128.145
Documentos en garantía	0	0	22.669	12.725
Otros	1.500	1.273	0	0
<b>Totales</b>	<b>2.159.816</b>	<b>2.404.274</b>	<b>491.251</b>	<b>1.390.811</b>

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:

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por ventas	4.684.509	5.009.872
Cuentas por cobrar	3.584	4.700
Préstamos al personal	43.343	59.427
Anticipos de sueldo	0	5.872
Anticipos a sindicatos	11.274	12.952
Préstamos a sindicatos	23.415	17.402
<b>Totales</b>	<b>4.766.125</b>	<b>5.110.225</b>

La antigüedad de las cuentas por cobrar son:

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Antigüedad</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores no vencidos	4.766.125	5.110.225
<b>Total</b>	<b>4.766.125</b>	<b>5.110.225</b>

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	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	Tipo Moneda Reajuste	Plazo de transacción
<b>Activo Corriente</b>								
Instalaciones Telintcab Ltda.	76.107.755-4	Relacionado	Chile	Recuperación de gastos	0	1.793	Pesos	90 días
Transportes Lago Budi Ltda	76.308.038-2	Relacionado	Chile	Recuperación de gastos	318	0	Pesos	90 días
<b>Total activo corriente</b>					<u>318</u>	<u>1.793</u>		

Nombre parte relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	País origen	Detalle cuentas x cobrar	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	Tipo Moneda Reajuste	Plazo de transacción
<b>Activo no Corriente</b>								
Inversiones Pie de Monte Ltda.	76.032.256-3	Accionista	Chile	Garantía de arriendos	4.978	4.978	Pesos	Indefinido
<b>Total activo no corriente</b>					<u>4.978</u>	<u>4.978</u>		

## 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	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	Tipo Moneda Reajuste	Plazo de transacción
<b>Pasivo Corriente</b>								
Servicios e Inversiones Ditel SpA	76.327.128-5	Accionista	Chile	Provisión Dividendos (1)	302.535	0	Pesos	30 a 180 días
Inmobiliaria e Inv. Mejores Tiempos Ltda.	76.016.744-4	Accionista	Chile	Provisión Dividendos (1)	167.732	0	Pesos	30 a 180 días
Inmobiliaria e Inv. Ispa Ltda.	76.958.899-3	Accionista	Chile	Provisión Dividendos (1)	59.227	0	Pesos	30 a 180 días
Inversiones El Totoral Ltda.	76.087.045-5	Accionista	Chile	Provisión Dividendos (1)	29.614	0	Pesos	30 a 180 días
G y T Hnos. Ltda.	76.974.100-3	Accionista	Chile	Provisión Dividendos (1)	29.614	0	Pesos	30 a 180 días
E.T. e Inv. La Paloma S.A.	76.519.040-1	Accionista	Chile	Provisión Dividendos (1)	3.553	0	Pesos	30 a 180 días
G y T Hnos. Ltda.	76.974.100-3	Accionista	Chile	Cta. Cte.	0	239	Pesos	30 a 180 días
E.T. e Inv. La Paloma S.A.	76.519.040-1	Accionista	Chile	Cta. Cte.	0	385	Pesos	30 a 180 días
Transportes y Comercial Santa Ale Ltda.	76.883.010-K	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	0	8.757	Pesos	30 a 180 días
Servicios Curitiba Ltda.	76.031.095-6	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	0	9.090	Pesos	30 a 180 días
Soc. Comercial Belen Ltda.	99.557.440-6	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	0	2.973	Pesos	18 meses
Telintcab S.A.	76.107.755-4	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	89.491	35.552	Pesos	30 a 180 días
Transp. Tobalaba Maipu S.A.	96.620.080-4	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	0	1.028	Pesos	30 a 180 días
Juan Pinto Zamorano	6.350.882-9	Presidente Directorio	Chile	Cta. Cte.	1.026.720	0	Pesos	Indefinido
Transportes Coinco Ltda	76.274.284-5	Parte Relacionada	Chile	Provisión	32.676	0	Pesos	Menos 30 días
Transportes Lago Maihue Ltda	76.300138-5	Parte Relacionada	Chile	Provisión	34.258	0	Pesos	Menos 30 días
Transportes Teno Ltda	76.274.345-0	Parte Relacionada	Chile	Provisión	28.987	0	Pesos	Menos 30 días
Comercial Nuevo Milenio S.A.	99.546.310-5	Parte Relacionada	Chile	Cta. Cte.	21.134	0	Pesos	Menos 30 días
<b>Total pasivo corriente</b>					<b>1.825.541</b>	<b>58.024</b>		

- (1) En Relación a la provisión de dividendos se debe mencionar que si bien la Sociedad no necesariamente contará con liquidez que permita realizar tal distribución., se han provisionado para dar cumplimiento al artículo 39 de los estatutos de la Sociedad, misma norma contemplada en la ley 18.046 citando el Artículo 79º “Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. En las sociedades anónimas cerradas, se estará a lo que determinen los estatutos, y si éstos nada dijeren, se les aplicará la norma precedente.”

### Transacciones con Empresas Relacionadas

Nombre parte relacionada	RUT	Naturaleza de la relación	País origen	31.12.2016		31.12.2015	
				Monto M\$	Efecto en R° M\$	Monto M\$	Efecto en R° M\$
Inversiones Pie de Monte Ltda.	76.032.256-3	Accionista	Chile	236.310	(225.579)	386.283	(386.283)
Transportes y Comercial Santa Ale Ltda.	76.883.010-K	Accionista	Chile	62.482	(62.482)	278.559	(163.457)
Servicios Curitiba Ltda.	76.031.095-6	Accionista	Chile	0	0	156.242	(156.242)
Inmobiliaria e Inv. Mejores Tiempos Ltda.	76.016.744-4	Accionista	Chile	333.821	(100.088)	1.114.440	(498.379)
Serv. e Inv. Ditel SpA	76.327.128-5	Accionista	Chile	277.423	0	510.909	0
Inversiones El Totoral Ltda.	76.087.045-5	Accionista	Chile	0	0	103.606	(53.596)
Soc. Comerc. Belen Ltda.	76.232.970-0	Accionista	Chile	0	0	94.129	(47.837)
Comercial Nuevo Milenio S.A.	99.546.310-5	Parte Relacionada	Chile	656.557	(508.681)	965.356	(965.356)
Telintcab S.A.	76.107.755-4	Parte Relacionada	Chile	1.718.327	(1.718.327)	1.705.996	(1.548.869)
Inversiones Palma Chilena S.A.	76.021.297-0	Parte Relacionada	Chile	229.012	(229.012)	226.706	(226.706)
Maffot Ltda.	76.039.623-0	Parte Relacionada	Chile	0	0	322.496	(120.785)
Transportes Coinco Ltda.	76.274.284-5	Parte Relacionada	Chile	387.783	(387.783)	296.134	(296.134)
Transportes Lago Maihue Ltda.	76.300.185-5	Parte Relacionada	Chile	406.547	(406.547)	310.463	(310.463)
Transportes Teno Ltda.	76.274.345-0	Parte Relacionada	Chile	344.001	(344.001)	262.699	(262.699)
Juan Pinto Zamorano	6.350.882-9	Presidente Directorio	Chile	1.026.720	(6.720)	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 2016 fue elegido en la 7ª Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2016. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio Extraordinaria N° 46 de fecha 29 de abril de 2016.

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

- **Cuentas por cobrar y pagar**

La Sociedad tiene un mutuo por pagar con el Presidente del Directorio al 31.12.2016 por M \$ 1.026.720.

- **Otras transacciones**

No existen otras 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 2016 y 2015:

Nombre	Rut	Cargo	Honorario Bruto Anual 2016 M\$	Honorario Bruto Anual 2015 M\$
Juan Gabriel Pinto Zamorano	6.350.882-9	Presidente	215.135	199.283
Hugo Fernando Villalobos Araya	6.288.862-8	Vicepresidente	73.708	69.440
José Manuel Pinto Zamorano	5.551.480-1	Director	73.708	69.440
José Alberto Meza Oviedo	7.317.201-2	Director	73.708	69.440
Rubén Fonseca Valenzuela	7.320.274-4	Director	73.708	69.440
José Agustín Moreno Parra	3.510.475-5	Director	73.708	63.560
Oscar Manuel Dosque San Martín	4.415.774-8	Director	73.708	69.440
Mayerling del Rocío Pinto González	12.634.330-2	Director Suplente	7.317	6.889
Antonio Andrés Villalobos Alarcón	15.635.470-8	Director Suplente	7.353	7.444
Gabriel Fernando Mallía Valdebenito	5.129.779-2	Director Suplente	7.351	6.889
Lorenzo Eduardo Sanhueza Zura	6.224.136-5	Director Suplente	7.352	7.472
Arturo Ricardo Latorre Gómez	6.118.751-0	Director Suplente	7.352	6.861
Roberto Fernando Núñez Abasolo	11.640.538-5	Director Suplente	7.365	6.889
Daniela Andrea Dosque Concha	15.342.849-2	Director Suplente	7.352	6.889
<b>Total</b>			<b>708.828</b>	<b>659.376</b>

## 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

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Inventarios</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Combustible (1)	139.023	146.228
Repuestos (2)	1.528.034	1.703.444
Provisión Obsolescencia (3)	(4.979)	0
<b>Totales</b>	<b>1.662.078</b>	<b>1.849.672</b>

- (1) Corresponde al combustible que se encontraba en los depósitos al 31 de diciembre de 2016.
- (2) Corresponde al inventario de repuestos de mantención de buses al 31 de diciembre de 2016.
- (3) Corresponde a la provisión por obsolescencia de repuestos de mantención de buses al 31 de diciembre de 2016.

## 12. Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	31.12.2016	31.12.2015
Activos por impuestos	M\$	M\$
Capacitación Sence	396.473	562.610
IVA CF	3.512.676	3.438.669
IVA DF	(2.465)	(2.988)
<b>Total</b>	<b>3.906.684</b>	<b>3.998.291</b>

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:

	31.12.2016	31.12.2015
Activos no corrientes disponibles para la venta	M\$	M\$
Taxibuses	1.500	28.100
<b>Totales</b>	<b>1.500</b>	<b>28.100</b>

## 14. Activos intangibles distintos de plusvalía

A continuación se indican importes a las fechas de 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	2016	2015
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	M\$	M\$
Software	62.344	57.108
Licencias de Software	0	0
Derechos de agua	9.830	9.830
Amortización acumulada	(35.020)	(27.315)
<b>Total</b>	<b>37.154</b>	<b>39.623</b>

Los movimientos contables de los activos intangibles distintos de la plusvalía durante los años 2016 y 2015, se muestran a continuación:

<b>Movimiento Activos Intangibles distintos de la plusvalía, año 2016</b>	<b>Software</b>	<b>Derechos de Agua</b>	<b>Totales</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al 01.01.2016, a valores netos	29.793	9.830	39.623
Adiciones	5.236	0	5.236
Desapropiaciones/transferencias de activos	0	0	0
Gastos por amortización	(7.705)	0	(7.705)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0	0	0
<b>Saldo final al 31.12.2016 a valores netos</b>	<b>27.324</b>	<b>9.830</b>	<b>37.154</b>

<b>Movimiento Activos Intangibles distintos de la plusvalía, año 2015</b>	<b>Software</b>	<b>Derechos de Agua</b>	<b>Totales</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
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)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0	0	0
<b>Saldo final al 31.12.2015, a valores netos</b>	<b>29.793</b>	<b>9.830</b>	<b>39.623</b>

## 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:

<b>PPE Neto</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	4.762.831	4.432.831
Construcción y obras de infraestructura	1.310.293	1.275.686
Maquinaria y equipo	68.901.893	80.272.208
Otras PPE	81.598	42.584
<b>PPE, Neto</b>	<b>75.056.615</b>	<b>86.023.309</b>

	31.12.2016	31.12.2015
<b>PPE Bruto</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	4.762.831	4.432.831
Construcción y obras de infraestructura	1.564.928	1.464.700
Maquinaria y equipo	112.467.607	112.420.554
Otras PPE	155.698	97.380
<b>PPE, Bruto</b>	<b>118.951.064</b>	<b>118.415.465</b>

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Construcción y obras de infraestructura	(254.635)	(189.013)
Maquinaria y equipo	(43.565.714)	(32.148.347)
Otras PPE	(74.100)	(54.796)
<b>Depreciación, Bruto</b>	<b>(43.894.449)</b>	<b>(32.392.156)</b>

Los movimientos contables de PPE durante el año 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinaria y equipo	Otras PPE	Totales
<b>Movimiento PPE, año 2016</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al 01.01.2016, a valores netos	4.432.831	1.275.686	80.272.208	42.584	86.023.309
Adiciones	330.000	261.909	185.539	58.318	835.766
Desapropiaciones/transferencias de activos	0	(161.680)	(99.098)	0	(260.778)
Gastos por depreciación	0	(65.622)	(11.456.756)	(19.304)	(11.541.682)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0	0	0	0	0
<b>Saldo final al 31.12.2016, a valores netos</b>	<b>4.762.831</b>	<b>1.310.293</b>	<b>68.901.893</b>	<b>81.598</b>	<b>75.056.615</b>

	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinaria y equipo	Otras PPE	Totales
<b>Movimiento PPE, año 2015</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
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)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0	0	0	0	0
<b>Saldo final al 31.12.2015, a valores netos</b>	<b>4.432.831</b>	<b>1.275.686</b>	<b>80.272.208</b>	<b>42.584</b>	<b>86.023.309</b>

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 1.649,76 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. El Contrato ha llegado a su fin y se ha procedido a una prórroga.

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 1.287,15 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 Pacífico 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	Valores Bruto		Depreciación Acumulada		Valores Neto	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Buses Flota en leasing	67.215.659	67.215.659	(19.439.420)	(11.586.911)	47.776.239	55.628.748
Equipos en leasing	49.426	49.426	(29.656)	(19.771)	19.770	29.655
<b>Total</b>	<b>67.265.085</b>	<b>67.265.085</b>	<b>(19.469.076)</b>	<b>(11.606.682)</b>	<b>47.796.009</b>	<b>55.658.403</b>

Los movimientos contables de PPE en leasing durante el año 2016 y 2015, se muestran a continuación:

Movimientos Activos en Leasing	Buses Flota y equipos en leasing M\$
Saldo inicial al 01.01.2016, a valores netos	55.658.403
Adiciones	0
Desapropiaciones/transferencias de activos	0
Gastos por depreciación	(7.862.394)
Perdida por deterioro reconocida en resultados	0
<b>Saldo final al 31.12.2016, a valores netos</b>	<b>47.796.009</b>

Movimiento Activos en Leasing	Buses Flota y equipos 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
<b>Saldo final al 31.12.2015, a valores netos</b>	<b>55.658.403</b>

## 17. Impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Activos y pasivos por impuestos diferidos	Al 31.12.2016		Al 31.12.2015	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	436.024	0	362.630	0
Indemnización años servicio	2.023.726	0	1.305.555	0
Leasing	0	398.135	421.184	0
Beneficio pérdida tributaria	280.312	0	296.294	0
Depreciación activo fijo	0	4.027.004	0	3.211.298
Repuestos en existencia	0	2.868	0	0
<b>Totales</b>	<b>2.740.062</b>	<b>4.428.007</b>	<b>2.385.663</b>	<b>3.211.298</b>

El detalle del (gasto) ingreso por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
(Gasto) Ingreso por Impuesto Diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	791.563	380.840
Beneficio por pérdidas tributarias	(1.653.873)	(535.404)
<b>Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido</b>	<b>(862.310)</b>	<b>(154.564)</b>
Gasto tributario corriente	0	0
<b>Total de (Gasto) Ingreso por impuesto a la renta</b>	<b>(862.310)</b>	<b>(154.564)</b>

## 18. Otros pasivos financieros

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



## Al 31 de diciembre de 2016

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
<b><u>Obligaciones Bancarias</u></b>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	\$	BANCO DE CHILE	60.737	188.453	564.434	129.498	0	943.122	Mensual
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	\$	SWAP BANCO DE CHILE	99.701	0	0	0	0	99.701	
<b>Total obligaciones bancarias</b>				<b>160.438</b>	<b>188.453</b>	<b>564.434</b>	<b>129.498</b>	<b>0</b>	<b>1.042.823</b>	
<b><u>Obligaciones por Arrendamiento Financiero</u></b>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	RENTING DEL PACIFICO S.A.C.	590.617	1.076.733	474.398	228.944	0	2.370.692	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	DKL S.A.	571.656	1.781.430	5.277.471	4.709.447	0	12.340.004	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	KBL S.A.	1.631.823	5.064.690	14.762.922	8.324.894	0	29.784.329	Quincenal
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	BANCO INTERNACIONAL S.A.	75.355	232.840	1.431.479	0	0	1.739.674	Mensual
<b>Total obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>2.869.451</b>	<b>8.155.693</b>	<b>21.946.270</b>	<b>13.263.285</b>	<b>0</b>	<b>46.234.699</b>	
<b><u>Otras Obligaciones</u></b>										
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	US\$	MERCEDES BENZ DO BRASIL LTDA.	0	5.552.514	11.105.027	0	0	16.657.541	Semestral
76.071.048-2	BUSES VULE S.A.	UF	INVERSIONES KAUFFMAN CHILE S.A.	159.499	511.700	1.495.329	27.523	0	2.194.051	Quincenal
<b>Total otras obligaciones</b>				<b>159.499</b>	<b>6.064.214</b>	<b>12.600.356</b>	<b>27.523</b>	<b>0</b>	<b>18.851.592</b>	
<b>Total Obligaciones</b>				<b>3.189.388</b>	<b>14.408.360</b>	<b>35.111.060</b>	<b>13.420.306</b>	<b>0</b>	<b>66.129.114</b>	

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
<b><u>Obligaciones Bancarias</u></b>										
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	
<b>Total obligaciones bancarias</b>				<b>173.115</b>	<b>173.963</b>	<b>520.017</b>	<b>423.105</b>	<b>0</b>	<b>1.290.200</b>	
<b><u>Obligaciones por Arrendamiento Financiero</u></b>										
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
<b>Total obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>2.731.270</b>	<b>8.413.377</b>	<b>22.344.721</b>	<b>21.466.982</b>	<b>2.456.985</b>	<b>57.413.335</b>	
<b><u>Otras Obligaciones</u></b>										
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
<b>Total otras obligaciones</b>				<b>143.569</b>	<b>6.355.892</b>	<b>13.141.462</b>	<b>6.668.063</b>	<b>0</b>	<b>26.308.986</b>	
<b>Total Obligaciones</b>				<b>3.047.954</b>	<b>14.943.232</b>	<b>36.006.200</b>	<b>28.558.150</b>	<b>2.456.985</b>	<b>85.012.521</b>	

## 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:

	2016	2015
	M\$	M\$
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
Cuentas y documentos por pagar	4.915.081	5.434.635
Provisiones varias	960.702	1.331.679
Retenciones	3.146.668	2.568.063
<b>Total</b>	<b>9.022.451</b>	<b>9.334.377</b>

## 20. Provisiones por beneficios del personal

	2016	2015
	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes por beneficio a los empleados</b>		
Provisión vacaciones	1.709.896	1.510.961
<b>Total</b>	<b>1.709.896</b>	<b>1.510.961</b>

	2016	2015
	M\$	M\$
Efecto en el resultado		
Provisión vacaciones	(198.935)	(300.476)
<b>Total</b>	<b>(198.935)</b>	<b>(300.476)</b>

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

	2016	2015
	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes por beneficio a los empleados</b>		
Provisión indemnización años de servicio	7.495.281	4.835.390
<b>Total</b>	<b>7.495.281</b>	<b>4.835.390</b>

	2016	2015
	M\$	M\$
Efecto en el resultado		
Provisión indemnización años de servicio	(2.659.891)	(1.076.184)
<b>Total</b>	<b>(2.659.891)</b>	<b>(1.076.184)</b>

Se han provisionado aquellos trabajadores con contrato vigente al 31 de diciembre de 2016, 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 sin pago alguno, el cual es dependiente del estamento (dividiéndose en conductores, no conductores y cargos especiales) e independiente del año.
3. La tasa de aumento salarial es de un 3% anual (rango meta del Banco Central para la inflación).
4. La tasa de descuento es de un 4,17% anual (3% de IPC más 1,17% de Tasa de interés mercado secundario, bonos en UF a 5 años (BCU, BTU) publicado en Dic 16).

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 5 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  $(1-p)^5$ .

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			
25,69%			
valor k	Probabilidad	Comb	
0	0,226575277	1	$(1-p)^5$
1	0,078333563	5	$p*(1-p)^4$
2	0,027082156	10	$p^2*(1-p)^3$
3	0,009363077	10	$p^3*(1-p)^2$
4	0,003237084	5	$p^4*(1-p)$
5	0,001119153	1	$p^5$
	Total	32	

Luego como un ejemplo se toma el caso de  $k=2$ , en este caso se tienen existen 2 valores con  $p$  y 3 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  $3!$  formas de tomar los valores restantes, sin embargo, esto debe ser dividido por  $2!*1!$  Lo que da 3 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+5	4	3	2	1	0	Total eventos
$k=0$	1	0	0	0	0	0	<b>1</b>
$k=1$	0	1	1	1	1	1	<b>5</b>
$k=2$	0	0	1	2	3	4	<b>10</b>
$k=3$	0	0	0	1	3	6	<b>10</b>
$k=4$	0	0	0	0	1	4	<b>5</b>
$k=5$	0	0	0	0	0	1	<b>1</b>

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 5.

A continuación se muestra un resumen para ambos años:

	2016	2015
<b>Provisión indemnización años de servicio</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	4.835.390	3.759.206
Nueva provisión	2.659.891	1.076.184
<b>Saldo final</b>	<b>7.495.281</b>	<b>4.835.390</b>

## 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.

### Estado de Cambio en el Patrimonio

En relación a los dividendos del Estado de Cambio en el Patrimonio 2016 se debe distinguir lo siguiente:

Conceptos		Monto M\$
Dividendos	(1)	(543.108)
Dividendos (Ley 18.046 , Artículo 79)	(2)	(592.275)

(1) Corresponde a dividendos distribuidos según lo acordado en la Junta de Accionista realizada el 29 de abril de 2016 en base al Resultado Financiero obtenido al 31.12.2015.

(2) Corresponde a la provisión de dividendos en base al Resultado Financiero obtenido al 31.12.2016, para dar cumplimiento al artículo 39 de los estatutos de la Sociedad, misma norma contemplada en la ley 18.046 citando el Artículo 79° “Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. En las sociedades anónimas cerradas, se estará a lo que determinen los estatutos, y si éstos nada dijeren, se les aplicará la norma precedente.”

Dado lo anterior, será decisión de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas determinar la procedencia de una eventual distribución de dividendos, decisión en la cual se tendrá que considerar que esta provisión de dividendos tiene su origen en un resultado financiero, lo que implica que la Sociedad no necesariamente contará con liquidez que permita realizar tal distribución.

### Otra información relevante

No se han producido modificaciones en el número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas en el ejercicio comercial terminado al 31 de diciembre de 2016.

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ingresos de explotación</b>		
Ingresos por servicios	109.623.284	111.751.315
Ingresos por publicidad	139.972	107.794
Liquidación cuentas en participación	0	0
Otros ingresos operacionales	13.162	2.800
<b>Totales</b>	<b>109.776.418</b>	<b>111.861.909</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Costos de ventas</b>		
Gastos generales de operación	(14.487.528)	(12.680.125)
Depreciaciones	(11.541.682)	(8.806.240)
Amortizaciones	(7.705)	(9.188)
Gastos por Operación Buses	(8.306.534)	(9.011.246)
Gastos en personal	(47.871.837)	(43.765.974)
Combustibles	(15.695.456)	(18.321.722)
<b>Totales</b>	<b>(97.910.742)</b>	<b>(92.594.495)</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Gastos en personal	(4.294.649)	(2.939.778)
Gastos generales	(1.047.353)	(740.883)
Arriendos y remodelación oficinas	(235.998)	(280.708)
<b>Totales</b>	<b>(5.578.000)</b>	<b>(3.961.369)</b>

## 23. Contingencias y hechos relevantes

Pasivos contingentes

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

### - Garantías directas

- a) El 14 de enero de 2010, Buses Vule S.A. suscribió la compra de **392 buses** a Mercedes Benz Brasil. La totalidad de estos vehículos fueron dejados en prenda (y con la respectiva prohibición de celebrar actos o contratos) a favor de Mercedes Benz Brasil.
- b) 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 :

N°	Patente	Contrato	Medida Cautelar	Acreedor Prendario
1	BJ-FR74	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
2	BJ-FR75	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
3	BJ-FR76	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
4	BJ-FR77	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
5	BJ-FR78	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
6	BJ-FR79	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
7	BJ-FR80	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
8	BJ-FR81	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
9	BJ-FR82	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
10	BJ-FR83	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
11	BJ-FR84	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
12	BJ-FR85	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
13	BJ-FR86	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
14	BJ-FR87	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
15	BJ-FR88	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
16	BJ-FR89	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
17	BJ-FR90	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
18	BJ-FR91	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
19	BJ-FR92	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
20	BJ-FR93	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
21	BJ-FR94	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
22	BJ-FR95	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
23	BJ-FR96	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
24	BJ-FR97	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
25	BJ-FR98	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
26	BJ-FR99	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
27	BJ-FS10	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
28	BJ-FS11	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
29	BJ-FS12	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
30	BJ-FS13	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
31	BJ-FS14	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
32	BJ-FS15	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
33	BJ-FS16	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
34	BJ-FS17	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil
35	BJ-FS18	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Mercedes Benz Do Brasil













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

- c) 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 por Kaufmann Chile S.A. 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 las unidades de aquella compra fueron sólo 38 buses. En complemento de aquella operación comercial los vehículos comprados fueron 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	Acreeedor
1	BJFP.56	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
2	BJFP.55	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
3	BJFP.54	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
4	BJFP.53	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
5	BJFP.52	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
6	BJFP.51	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
7	BJFP.50	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
8	BJFP.49	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
9	BJFP.48	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
10	BJFP.47	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
11	BJFP.46	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
12	BJFP.45	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
13	BJFP.44	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
14	BJFP.43	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
15	BJFP.42	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
16	BJFP.41	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
17	BJFP.40	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
18	BJFP.38	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile

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

- d) 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	Acreeedor
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

- e) 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	Acreedor
1	BJFR.38	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
2	BJFR.42	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
3	BJFR.43	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
4	BJFR.51	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
5	BJFR.65	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
6	BJFR.52	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
7	BJFR.53	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
8	BJFR.63	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
9	BJFR.69	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
10	BJFR.64	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
11	BJFR.49	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
12	BJFR.39	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
13	BJFR.59	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile
14	BJFR.60	Prenda	Prohibición de Celebrar Actos y Contratos	Kaufmann Chile

- f) 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:

Nº	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

- g) 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:

Nº	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:

Nº	Prohibición sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Avenida Diego Portales 1714	14257	23560	2013	Santiago

- h) 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:

Nº	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:

Nº	Prohibición sobre el inmueble de	Fojas	Número	Año	Conservador
1	Calle Colo Colo s/n, Quilicura	41852	68884	2014	Santiago

- i) 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. **Modificación al Contrato Ad Referéndum de Concesión de Uso de Vías para la Prestación de Servicios de Transporte Público Urbano Remunerado de Pasajeros mediante buses entre Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y Buses Vule S.A. - Unidad de Negocio N° 3**, en virtud del cual se suscribió con fecha 22 de agosto de 2016 un addendum, que modificó el contrato de concesión en lo referente al nuevo índice IPK que redundó en un cambio al PPT con el cual es remunerada la empresa por los servicios de transporte que presta al público, del cual se tomó razón por la autoridad con fecha 11 de noviembre de 2016.
2. **Contrato de compra de inmueble:** En el mes de febrero de 2016, Buses Vule S.A. procedió a comprar un inmueble de 5.000 metros cuadrados en la Avenida Ducaud en la comuna de San Bernardo, cercano al actual Terminal Ducaud. Paralelamente se iniciaron negociaciones para adquirir el sitio, también de 5.000 metros cuadrados, que se encuentra colindante y ubicado entre el

actual terminal y el nuevo sitio, de modo de poder conformar un gran paño de 25.000 cuadrados. Esta segunda compra se perfeccionó finalmente en el mes de enero de 2017.

3. **Junta Ordinaria de Accionistas de Buses Vule S.A.** Con fecha 29 de abril de 2016, se celebró la Séptima Junta Ordinaria de Accionistas de la empresa en la cual se aprobó la Memoria, Balance y Estados Financieros del Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015. Se acordó repartir dividendos por un total anual de \$ 543.108.000

- **Juicios pendientes**

Al 31 de diciembre de 2016 Buses Vule S.A. tiene pendientes los juicios que describimos a continuación:

- **Causas Civiles**

Existen algunos 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 \$111.500.000 de pesos, por concepto de siniestros fuera de cobertura y deducibles.

- **Causas laborales**

En materia laboral a la fecha de cierre del ejercicio, existen 11 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 y de muy baja cuantía.

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

Respecto de la cobranza previsional, a la fecha existen 2 juicios de cobro de cotizaciones, en los cuales igual número de aseguradoras de salud 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 2016, no existen asuntos del ámbito medioambiental que informar.

#### **25. Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2016, la Compañía adquirió la propiedad ubicada en Avenida Ducaud N° 15340, comuna de San Bernardo.

Sin perjuicio de lo anterior, 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 2016 de Buses Vule S.A. han sido aprobados por el Directorio con fecha 27 de febrero de 2017.