

RUTA DEL MAIPO



RUTA DEL MAIPO SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.

SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA

INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 669

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

(De acuerdo a lo establecido en la normativa de la S.V.S)

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:

Miguel Carrasco Rodriguez

DIRECTORIO

Presidente:

Luis Fernando Alarcón Mantilla

Directores:

Santiago Montenegro Trujillo

Alejandro Ferreiro Yazigi

Ana Mercedes Villegas

Herman Chadwick Piñera

BALANCE GENERAL

| ACTIVO | Al 31-12-2011 | Al 31-12-2010 | Al 01-01-2010 | PASIVO Y PATRIMONIO | Al 31-12-2011 | Al 31-12-2010 | Al 01-01-2010 |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|---|----------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | | M\$ | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 6.683.846 | 22.945.869 | 26.956.279 | Otros pasivos financieros corrientes | 21.622.923 | 17.225.976 | 16.001.896 |
| Otros activos financieros corrientes | 24.155.135 | 13.941.026 | 9.828.578 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.254.362 | 3.431.960 | 2.132.446 |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | 684.258 | 729.993 | 310.934 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 440.183 | 1.385.999 | 1.329.866 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 1.928.867 | 1.880.356 | 1.580.691 | Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 149.877 | 120.359 | 96.823 |
| | | | | Otros pasivos no financieros corrientes | 1.291.952 | 2.454.486 | 331.881 |
| Total activos corrientes | 33.452.106 | 39.497.244 | 38.676.482 | Total pasivos corrientes | 25.759.297 | 24.618.780 | 19.892.912 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 863.467.331 | 820.440.918 | 758.273.040 | Otros pasivos financieros no corrientes | 654.778.440 | 640.523.813 | 645.437.644 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 0 | 295.875 | 1.399.852 | Pasivo por impuestos diferidos | 158.506.064 | 151.739.299 | 141.474.968 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 144.980 | 161.426 | 202.226 | | | | |
| Activos por impuestos diferidos | 133.317.466 | 130.988.598 | 130.219.605 | Total pasivos no corrientes | 813.284.504 | 792.263.112 | 786.912.612 |
| Total activos no corrientes | 996.929.777 | 951.886.817 | 890.094.723 | PATRIMONIO | | | |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1.030.381.883 | 991.384.061 | 928.771.205 | Capital emitido | 85.214.500 | 85.214.500 | 85.214.500 |
| | | | | Ganancias (pérdidas) acumuladas | 106.123.582 | 89.287.669 | 36.751.181 |
| | | | | Total patrimonio | 191.338.082 | 174.502.169 | 121.965.681 |
| | | | | Total pasivo y patrimonio | 1.030.381.883 | 991.384.061 | 928.771.205 |

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

| | Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | |
|--|---|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 29.338.840 | 29.201.844 |
| Gastos por beneficios a los empleados | -1.800.602 | -1.738.296 |
| Gasto por depreciación y amortización | -66.101 | -114.075 |
| Otros gastos, por naturaleza | -24.745.774 | -24.612.107 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 46.453 | -2.407 |
| Ingresos financieros | 100.403.900 | 98.227.914 |
| Costos financieros | -46.410.521 | -54.141.134 |
| Diferencias de cambio | -19.035.316 | 15.201.683 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 37.730.879 | 62.023.422 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | -4.437.892 | -9.486.934 |
| Ganancia (pérdida) | 33.292.987 | 52.536.488 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

| | Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | |
|--|---|--------------------|
| | 2011 | 2010 |
| | M\$ | M\$ |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | | |
| Ganancia (pérdida) | 33.292.987 | 52.536.488 |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias | 4.437.892 | 9.486.934 |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial | 293.100 | -299.665 |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación | -43.026.413 | -62.167.878 |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial | -2.105.860 | 1.335.647 |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación | -1.133.013 | 2.839.463 |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización | 66.101 | 114.075 |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo | 46.065.813 | 32.165.651 |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | 4.597.620 | -16.525.773 |
| Flujo originado por actividades de la operación | 37.890.607 | 36.010.715 |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 43.435 | 0 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | -110.642 | -73.275 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo (l) | -10.214.110 | -4.112.448 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | -10.281.317 | -4.185.723 |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Pagos de préstamos | -6.761.532 | -4.708.672 |
| Intereses pagados | -20.652.707 | -31.126.730 |
| Dividendos pagados | -16.457.075 | 0 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | -43.871.314 | -35.835.402 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | -16.262.024 | -4.010.410 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | -16.262.024 | -4.010.410 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 22.945.869 | 26.956.279 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 6.683.845 | 22.945.869 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | | |

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

| | Capital emitido | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio total |
|---|-----------------|---------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011 | 85.214.500 | 89.287.669 | 174.502.169 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | 0 | 0 | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 85.214.500 | 89.287.669 | 174.502.169 |
| Cambios en patrimonio | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Integral | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | 0 | 33.292.987 | 33.292.987 |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral | 0 | 0 | 33.292.987 |
| Dividendos | 0 | -16.457.074 | -16.457.074 |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 |
| Total de cambios en patrimonio | 0 | 16.835.913 | 16.835.913 |
| Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011 | 85.214.500 | 106.123.582 | 191.338.082 |

| | Capital emitido | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio total |
|---|-----------------|---------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010 | 85.214.500 | 42.593.866 | 127.808.366 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | 0 | -5.842.685 | -5.842.685 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | 0 | 0 | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 85.214.500 | 36.751.181 | 121.965.681 |
| Cambios en patrimonio | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Integral | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | 0 | 52.536.488 | 52.536.488 |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral | 0 | 0 | 52.536.488 |
| Dividendos | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 0 | 0 | 0 |
| Total de cambios en patrimonio | 0 | 52.536.488 | 52.536.488 |
| Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010 | 85.214.500 | 89.287.669 | 174.502.169 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. (en adelante "la Sociedad", "la Compañía", "la Concesionaria" o "Ruta del Maipo") es una empresa prestadora de servicios de obras públicas. Su domicilio legal es Avenida Cerro el Plomo N° 5630 piso 10, Las Condes, Chile y su Rol Único Tributario es 96.875.230-8.

1.1. Inscripción en el Registro de Valores

De acuerdo con los Estatutos de la Sociedad y con las bases de licitación del proyecto de concesión, la Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") bajo el Número de inscripción 669 de fecha 31 de mayo de 1999.

1.2. Adjudicación y Constitución de la Sociedad

Por Decreto Supremo N° 859 de fecha 30 de junio de 1998 del Ministerio de Obras Públicas, publicado en el Diario Oficial con fecha 31 de agosto de 1998, se adjudicó al consorcio licitante conformado por Cintra Chile Ltda., Infraestructura 2000 S.A. e Inversiones Golf Center S.A., el contrato de concesión denominado "Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Santiago Talca y Acceso Sur a Santiago", que permite la ejecución, conservación y explotación de las obras públicas fiscales comprendidas entre los km. 29.014 y 219.490 de la Ruta 5 Sur, incluyéndose las obras correspondientes al Acceso Sur a Santiago comprendidas entre los kilómetros 0,000 y 46,586 y las obras correspondientes al By-Pass Rancagua comprendidas entre los kilómetros 66,760 y 94,829.

La Sociedad fue constituida bajo el nombre "Autopista del Maipo S.A." por escritura pública de fecha 30 de octubre de 1998 ante el Notario Público don Enrique Morgan Torres, cuyo extracto fue inscrito y publicado en conformidad a la ley con fecha 7 de noviembre de 1998. La Concesionaria se constituyó como sociedad anónima cerrada, sometiéndose a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas. Actualmente la Sociedad es filial de Intervial Chile S.A., ex Cintra Chile Ltda..

De acuerdo a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2001, reducida a escritura pública de fecha 3 de mayo de 2001, en la notaría de don Humberto Santelices N., cuyo extracto se inscribió y se publicó en el Diario Oficial de fecha 16 de mayo de 2001, la Sociedad Concesionaria cambió su razón social a "Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.", con previa autorización del Ministerio de Obras Públicas a través del resolución DGOP N° 811 de fecha 10 de abril de 2001.

De acuerdo a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de agosto de 2011, reducida a escritura pública de fecha 19 de agosto de 2011, en la notaría de don Humberto Santelices N., cuyo extracto se inscribió el 16 de agosto de 2011 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de agosto de 2011, la Sociedad Concesionaria cambió su razón social a "Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.", con previa autorización del Ministerio de Obras Públicas a través del resolución DGOP N° 2863 de 2011.

De acuerdo a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2001, y con fecha 01 de Septiembre de 2011 se formalizó el cambio de razón social de la compañía, pasando ésta a denominarse "Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A."

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Estados financieros

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma.

El Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 se presenta comparado con los correspondientes al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010. Los Estados de Resultados Integrales por naturaleza, los Estados de Flujos y los Estados de Cambios en Patrimonio se presentan por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión celebrada el día 23 de febrero de 2012.

2.2. Moneda Funcional y de Presentación

La moneda funcional es la moneda que corresponde al entorno económico principal en que opera la Sociedad. La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, que constituye además su moneda de presentación.

2.3. Conversión de monedas extranjeras y unidades de reajuste

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional y los expresados en unidades de reajuste (la principal unidad utilizada es Unidad de Fomento - UF) son inicialmente registrados en pesos chilenos utilizando tipos de cambio o valores de unidades de reajuste a la fecha de las correspondientes transacciones que dan lugar a reconocimiento de estos activos o pasivos. A la fecha de cierre de los estados financieros los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras y unidades de reajuste son convertidos a pesos, según las equivalencias a esa fecha con excepción a activos y pasivos financieros en UF los cuales la Compañía valoriza proyectando valores de UF futuras considerando un incremento del 3% anual de acuerdo a las proyecciones del Banco Central de Chile y asumiendo que cambios de UF forman parte de tasa de interés de estos instrumentos. Las diferencias que se producen de esa conversión son llevadas a utilidades o pérdidas del periodo y se incluyen en "Diferencias de cambio" (partidas en monedas extranjeras) o "Resultado por unidades de reajuste", "Ingresos financieros" o "Costos financieros" (partidas en unidades de reajuste). Los tipos de cambio de dólar estadounidense y valores de la UF a las fechas de cierre presentadas en estos estados financieros fueron los siguientes:

Los tipos de cambio de dólar estadounidense y valores de la UF a las fechas de cierre presentadas en estos estados financieros fueron los siguientes:

| Fecha de cierre de los estados financieros | US\$ | UF |
|--|--------|-----------|
| 31.12.2011 | 519,20 | 22.294,03 |
| 31.12.2010 | 468,01 | 21.455,55 |
| 01.01.2010 | 507,10 | 20.939,49 |

2.4. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad

La preparación de los estados financieros requerirá que la Administración realice estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo del reporte.

Cambios en las estimaciones y supuestos podrían tener un impacto significativo sobre activos y pasivos en los futuros estados financieros de la Compañía.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

Los principales factores utilizados para las variables relevantes de la concesión son:

- Márgenes de construcción y operación para la determinación de los ingresos;
- Estudios de tráfico para estimar flujos vehiculares futuros, e ingresos asociados que permiten estimar el término de la concesión por el mecanismo MDI (mecanismo de distribución de ingresos); éstos son realizados por una entidad independiente basado en proyecciones de PIB y variables locales de acuerdo a la concesión.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en cada nota que se aplica.

Dichas estimaciones se encuentran principalmente relacionadas con:

- Medición del activo financiero reconocido de acuerdo con IFRIC 12 e ingresos que éste genera.
- Proyecciones de inflación futura utilizadas en valorizaciones de activos y pasivos financieros denominados en UF.
- Proyecciones de curvas y tasas de interés para valorización del derivado (cross currency swap) que posee la Compañía.

Cualquier variación en las estimaciones de los flujos que considera la Sociedad para la medición del activo financiero de acuerdo al modelo de IFRIC 12 (costos de operación y construcción y recaudos de peajes y otros montos estipulados en el acuerdo de concesión) influye en el reconocimiento de los ingresos de la Compañía como también en valorización del activo financiero.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS CONTABLES

3.1. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos, los sobregiros bancarios y las inversiones temporales en depósitos a plazo y pactos con entidades financieras con un vencimiento original de tres meses o menos.

3.2. Activos Financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o inversiones disponibles para la venta.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y depende del propósito con que se adquirieron.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones temporales se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones temporales se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados, los que a su vez se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se cargan a resultados.

Las inversiones temporales se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o fueron transferidos y se ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Valorización de activos financieros después de su reconocimiento inicial depende de su clasificación tal como se escribe a continuación.

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

Los activos financieros a valor justo o razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar, es decir, son adquiridos principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos (resultados).

La Sociedad clasifica en esta categoría las cuotas de fondos mutuos, las que se registran posteriormente a su reconocimiento inicial a su valor justo.

b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos (resultados).

La Sociedad clasifica en esta categoría los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los que se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectivo. Detalle sobre los criterios aplicados para reconocimiento y medición de la cuenta por cobrar relacionada al contrato de concesión con el MOP están revelado en la nota 3.3.

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos (resultados).

Estos activos se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectivo

d) Activos financieros disponibles para la venta:

Son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Después del reconocimiento inicial son valorizados a sus valores justos. Ganancia y pérdidas que surgen de los cambios de valor justo de estos instrumentos son reconocidos en otros resultados integrales con excepción de las pérdidas por deterioro del valor, hasta que el activo financiero sea eliminado de las cuentas en cuyo momento, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otros resultados como integrales es reclasificada desde patrimonio a utilidad o pérdida.

3.3. Cuenta por cobrar – acuerdo de concesión

De conformidad con IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" la Sociedad reconoció un activo financiero y no un activo intangible por la inversión en obra realizada (servicios de construcción), debido a que tiene sus ingresos garantizados según el Mecanismo de Distribución de Ingresos ("MDI"), el cual fija a valor presente los ingresos totales de la Sociedad contemplando también concepto de Ingreso Mínimo Garantizado ("IMG"). Las garantías de ingresos representan un derecho contractual incondicional a recibir por los servicios de construcción prestados. El pago contractualmente garantizado es un monto específico y determinable.

El activo financiero reconocido es clasificado en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar según NIC 32 y NIC 39 y presentado en el estado de situación financiera dentro de en Otros activos financieros, no corriente. Este activo devenga intereses en resultado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El activo financiero se extinguirá por medio de los pagos recibidos de los usuarios de la carretera vía cobro de peajes o directamente del MOP.

3.4. Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos, que principalmente corresponden a vehículos, maquinarias, equipos y mobiliario, se clasifican como propiedad, plantas y equipos y, se reconocen a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y pérdida por deterioro de valor, cuando corresponda. El costo incluye precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

La depreciación se determina de forma lineal distribuyendo el costo del activo menos su valor residual durante la vida útil económica o los años esperados del uso por parte de la Sociedad. Las vidas útiles se han determinado en base al deterioro natural esperado y la obsolescencia técnica o comercial de los bienes. Las vidas útiles y valores residuales de los activos se revisan anualmente y se ajustan si es necesario en forma prospectiva.

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

| | Vida útil Mínima promedio | Vida útil máxima | Vida útil |
|-----------------------|---------------------------------|---------------------|-----------|
| | ponderado | | |
| Vehículos de Motor | 36 | 84 | 60 |
| Maquinarias y Equipos | 36 | 60 | 48 |
| Mobiliario y enseres | 36 | 36 | 36 |

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del periodo y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

El activo correspondiente a la infraestructura en obra que genera los principales beneficios del negocio de la Sociedad (carretera, infraestructura asociada y plazas de peajes), según IFRIC 12 no es un activo fijo y se clasifica en Otros activos financieros, no corriente (ver Nota 3.3.).

3.5. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. El gasto por impuesto a las ganancias es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas.

Los impuestos diferidos son reconocidos de acuerdo a las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal o pérdida tributaria de arrastre pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.6. Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, préstamos que devengan intereses y los instrumentos financieros derivados.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos que devengan intereses, los costos directamente atribuibles a la transacción.

a) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son valorizadas después del reconocimiento inicial utilizando el método de la tasa de interés efectivo a menos que la diferencia con el valor nominal no es material.

b) Préstamos que devengan intereses Italic

Las obligaciones con bancos, instituciones financieras y con el público (p.ej. bonos) se valorizan después de su reconocimiento inicial por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo. En consecuencia la 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. Para los instrumentos de deuda denominados en UF el método de

tasa de interés efectivo corresponde a la TIR de la deuda considerando todos los flujos en pesos chilenos utilizando valores de UF proyectados hasta la fecha de vencimiento del instrumento.

3.7. Instrumentos Financieros Derivados

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

Actualmente la Sociedad mantiene un cross currency swap US\$ - UF que está utilizado para disminuir la exposición al riesgo de variaciones de tipo de cambio de dólar estadounidense. Este derivado transforma los pagos en US\$ relacionados con un bono en pagos fijos en UF y no está designado como instrumento de cobertura contable y por lo tanto los cambios en su valor razonable son reconocidos en resultados.

3.8 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión refleja la mejor estimación de la Administración del desembolso necesario para liquidar la obligación presente a la fecha de estados financieros.

3.9. Política de dividendos

Los contratos de financiamiento definen restricciones a la Sociedad para el pago de dividendos. Luego de superadas estas restricciones la distribución a accionistas, en definitiva, debe ser aprobada por la Junta de Accionistas.

3.10. Información financiera por segmentos

La Sociedad no presenta información financiera por segmentos, debido a que toda su actividad corresponde a su giro único, denominado "Servicios de conservación, reparación y explotación de la Obra en Concesión Ruta 5 Tramo Santiago - Talca y Acceso Sur a Santiago".

3.11. Deterioro de activos

Activos financieros

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

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

costo de adquisición y actual valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente.

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

3.12. Reconocimiento de ingresos

Acuerdos de concesión de servicios

Los ingresos relacionados con servicios de construcción bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos sobre la base del grado de avance del trabajo llevado a cabo. Los ingresos de operación se reconocen en el periodo en el cual los servicios son prestados.

3.13. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por intereses generados en fondos invertidos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, ganancias por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados e intereses relacionados al activo financiero relacionado con el acuerdo de concesión y reconocido de acuerdo a IFRIC 12.

Los gastos financieros reflejan gasto por intereses de deudas determinado el método de la tasa de interés efectivo y pérdidas por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo derivados no designados como de cobertura contable.

NOTA 4 – PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros completos, se encuentran a disposición del público en las oficinas de Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A., de la Superintendencia de Valores y Seguros y de las Bolsas de Valores.



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Los Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.:

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 9 de marzo de 2011, antes de los efectos de cambios contables indicados en la Nota 5.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. al 31 de diciembre 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Oscar Gálvez R.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de febrero de 2012