


**ADMINISTRACIÓN**

 Gerente General:  
Hugo Vera Vengoa

**DIRECTORIO**

 Presidente:  
Fernando Léniz Cerda

**RUTA DE LOS RÍOS SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.**

SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA

INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 645

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

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

**Directores:**

 Daniel Quintero Martínez  
Javier Pérez Fortea  
Herman Chadwick Piñera  
Eduardo Escala Aguirre  
Jaime Bauzá Bauzá  
Horacio Peña Novoa

**BALANCE GENERAL**

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007		2008	2007
	M\$	M\$		M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Disponibles	940.464	138.680	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	7.930.000	7.795.473
Valores negociables	-	278.593	Cuentas por pagar	404.969	287.451
Documentos por cobrar	-	1.897	Acreedores varios	95.348	103.834
Deudores varios (neto)	216.672	197.466	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	225.667	103.173
Gastos pagados por anticipado	107.600	47.532	Provisiones	27.221	23.821
Impuestos diferidos	4.628	21.392	Retenciones	89.390	63.043
Otros activos circulantes	15.605.869	11.996.525	<b>Total pasivo circulante</b>	<b>8.772.595</b>	<b>8.376.795</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>16.875.233</b>	<b>12.682.085</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
<b>ACTIVO FIJO</b>			Obligaciones con bancos e instituciones financieras	116.809.960	122.445.523
Construcciones y obras de infraestructura	165.267.396	165.282.232	Provisiones	8.523.398	7.763.075
Maquinarias y equipos	368.505	241.155	Impuestos diferidos	3.687.796	4.158.449
Depreciación acumulada	-38.032.745	-32.613.290	<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>129.021.154</b>	<b>134.367.047</b>
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>127.603.156</b>	<b>132.910.097</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>OTROS ACTIVOS</b>			Capital pagado	14.137.360	14.137.360
Otros	22.878.041	20.565.782	(Pérdidas) utilidades acumuladas	7.726.791	3.203.818
<b>Total otros activos</b>	<b>22.878.041</b>	<b>20.565.782</b>	Utilidad del ejercicio	7.698.530	6.072.944
<b>Total activos</b>	<b>167.356.430</b>	<b>166.157.964</b>	<b>Total patrimonio</b>	<b>29.562.681</b>	<b>23.414.122</b>
			<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>167.356.430</b>	<b>166.157.964</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	20.768.808	19.864.055
Costos de explotación	-9.134.554	-9.935.835
Margen de explotación	11.634.254	9.928.220
Gastos de administración y ventas	-585.076	-587.572
<b>Resultado operacional</b>	<b>11.049.178</b>	<b>9.340.648</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Gastos financieros	-3.060.131	-3.758.572
Corrección monetaria	1.307.193	1.894.957
<b>Resultado no operacional</b>	<b>-1.752.938</b>	<b>-1.863.615</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>9.296.240</b>	<b>7.477.033</b>
Impuesto a la renta	-1.597.710	-1.404.089
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>7.698.530</b>	<b>6.072.944</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Utilidad del ejercicio	7.698.530	6.072.944
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	5.397.750	6.490.806
Corrección monetaria neta	-1.307.193	-1.894.957
Otros abonos a resultado que no representan flujo efectivo	-	-196.871
Otros cargos a resultado que no representan flujo efectivo	1.481.057	2.137.719
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo. Disminución (aumento):		
Otros activos	-2.788.028	-3.754.000
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo. Aumento (Disminución):		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-	-416.292
Intereses por pagar	-2.309.948	-4.465.193
Impuesto a la Renta por pagar	1.597.710	1.404.089
IVA y otros similares por pagar (neto)	35.578	30.382
Flujo originado por actividades de la operación	9.805.456	5.408.627
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago de dividendos	-1.452.644	-2.784.956
Pago de préstamos	-5.695.389	-5.717.417
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	-7.148.033	-8.502.373
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Incorporación de activos fijos	-97.022	-420
Flujo originado por (utilizado en) actividades de inversión	-97.022	-420
Flujo neto total del ejercicio	2.560.401	-3.094.166
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>-350.880</b>	<b>-716.127</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>2.209.521</b>	<b>-3.810.293</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>5.537.871</b>	<b>9.348.164</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>7.747.392</b>	<b>5.537.871</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

#### a) 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 bajo el número 645.

#### b) Adjudicación y Constitución de la Sociedad

Por Decreto Supremo N° 758 de fecha 14 de agosto de 1997 del Ministerio de Obras Públicas, publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de octubre de 1997, se adjudicó al licitante conformado por Ferrovial Chile Ltda., CB Infraestructura S.A. y Empresa Constructora Delta S.A., el Contrato de Concesión denominado "Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Temuco - Río Bueno" que permite la ejecución, conservación y explotación de las obras públicas fiscales comprendidas entre los kms. 718,30 y 890,00 de la Ruta 5 Sur.

La Sociedad fue constituida bajo el nombre "Concesionaria Temuco - Río Bueno S.A." según escritura pública de fecha 17 de diciembre de 1997 ante el Notario Público don Enrique Morgan Torres, cuyo extracto fue inscrito y publicado en conformidad a la ley con fecha 30 de diciembre de 1997. La Concesionaria se constituyó como sociedad anónima cerrada, sometiéndose a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas.

De acuerdo a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de octubre de 2001, reducida a escritura pública de fecha 9 de octubre de 2001, en la notaría de don Humberto Santelices N., cuyo extracto se inscribió y se publicó en el Diario Oficial de fecha 18 de octubre de 2001, la Sociedad Concesionaria cambió su razón social a "Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A.", con previa autorización del Ministerio de Obras Públicas a través del resuelto DGOP N° 2275 de fecha 27 de septiembre de 2001.

### NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

#### b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros y disposiciones legales vigentes. De existir discrepancias primarán las normas de la citada Superintendencia.

#### c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 se presentan actualizados extracontablemente en un 8,9% para efectos comparativos. Por otro lado se han efectuado algunas reclasificaciones menores para permitir una mejor comparación.

#### d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos períodos. Las actualizaciones se han efectuado sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los cuales experimentaron una variación del 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en 2007). Además, los saldos de las cuentas del estado de resultados fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

#### e) Bases de conversión

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento (UF) han sido traducidos a su valor de cierre de \$ 21.452,57 por UF 1 al 31 de diciembre de 2008 (\$ 19.622,66 por UF 1 al 31 de diciembre de 2007).

#### f) Valores negociables

Este saldo está compuesto por inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, valorizados al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

#### g) Documentos y cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

La Sociedad ha clasificado bajo este rubro todos los saldos mantenidos con entidades relacionadas. Dichos montos, se han clasificado de acuerdo al vencimiento pactado y se valorizan a su valor de costo, más los reajustes e intereses devengados en los casos que corresponda.

#### h) Otros activos circulantes

Al 31 de diciembre de cada ejercicio, bajo este título se han clasificado contratos de compra de instrumentos financieros con compromiso de retroventa valorizados a su valor presente calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento al momento de su adquisición, más intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.

#### i) Activo fijo

##### Construcción y obras de infraestructura:

El saldo incluido bajo este rubro al 31 de diciembre de cada ejercicio, corresponde principalmente a los desembolsos asociados al contrato de construcción por suma alzada por el diseño y construcción de la autopista denominada "Ruta 5 Tramo Temuco - Río Bueno", más otros costos y gastos asociados directamente a la obra, corregidos monetariamente al cierre de cada período. La depreciación ha sido calculada considerando la tasa resultante entre el flujo vehicular real del período y el flujo vehicular estimado por expertos independientes para toda la vida de la concesión.

##### Maquinarias, equipos y otros activos fijos:

Estos bienes se presentan en sus cuentas específicas al costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido calculadas sobre la base del método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

#### j) Otros activos

En esta cuenta se incluye principalmente gastos financieros reales diferidos asociados al financiamiento de la obra en concesión. Este activo se amortiza con cargo a resultados en el período de duración de la concesión sobre la base del tráfico vehicular.

#### k) Provisiones largo plazo

La Sociedad constituye una provisión para mantenimiento mayor, considerando tanto los estudios de costos asociados a dicho mantenimiento como la tasa resultante entre el flujo vehicular real del ejercicio y el flujo vehicular total estimado por expertos independientes.

#### l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias de acuerdo a la legislación vigente.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en los Boletines Técnicos Nos 60 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### m) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación corresponden principalmente a:

i) Recaudación de peajes, las cuales se reconocen como ingreso una vez que han sido percibidos.

ii) Subvención estatal que aporta el Estado a la Concesionaria según se estipula en las Bases de Licitación, la que se reconoce sobre base devengada.

#### n) Software computacional

Los costos totales por software computacionales, fueron absorbidos por la matriz, Cintra Chile Ltda., dado que esta sociedad presta los servicios administrativos.

#### o) Estado de flujos de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de fácil liquidación, pactadas a su máximo de 90 días, incluyendo los instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa.

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

### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad aplicó a contar del 01 de enero de 2008 un nuevo estudio de tráfico utilizado para el cálculo de la depreciación de la obra en concesión, la amortización de gastos financieros diferidos y el devengamiento de la provisión de mantención mayor. La aplicación de este nuevo estudio de tráfico conlleva un cambio de estimación contable, lo que significó reconocer un menor cargo a resultados por aproximadamente 1.749 millones de pesos después de impuesto.

### NOTA 4 - PRESENTACION ESTADOS FINANCIEROS

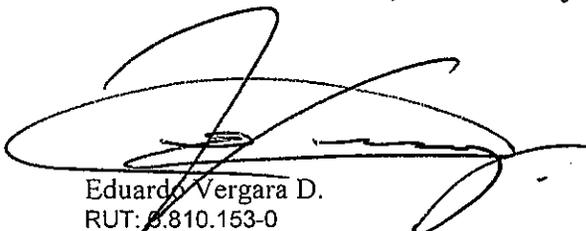
Los estados financieros completos, se encuentran a disposición del público en las oficinas de Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A., de la Superintendencia de Valores y Seguros y de las Bolsas de Valores.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de enero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 Como se revela en Nota 3, a contar del ejercicio 2008 la Sociedad aplicó un nuevo estudio de tráfico.

  
Eduardo Vergara D.  
RUT: 8.810.153-0

