

INFORME DE AUDITORIA

CONNEX CHILE S.A.

1 de Enero al 31 de Diciembre de 2005

Contenido	Pág.
A. BALANCE GENERAL	2
B. ESTADO DE RESULTADOS	4
C. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	5
D. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	8
E. OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	17

SANTIAGO, Enero 13 de 2006.

Connex Chile S.A.
 Rut N° 99.577.330-9
 Hernando de Aguirre 162 of.1203
 Providencia - Santiago

A. - BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre de 2005

ACTIVO	Año 2005 M\$	Año 2004 M\$
Disponible	10	10
Depósitos a Plazo	-	-
Deudores por Venta (Neto)	-	-
Documentos por Cobrar	-	-
Deudores Varios	-	-
Doctos.y ctas.por cobrar Emp.Relac.	-	-
Existencias	-	-
Impuestos por Recuperar	-	-
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	10	10
Maquinarias y Equipos	-	-
Otros Activos Fijos	-	-
Depreciación (menos)	-	-
TOTAL ACTIVO FIJO	-	
Inv.Empresas Relacionadas	-	-
Doctos.y ctas.por cobrar E.Relac.L/P	-	-
Otros	-	-
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-
TOTAL ACTIVO	10	10

Connex Chile S.A.
Rut N° 99.577.330-9
Hernando de Aguirre 162 of.1203
Providencia - Santiago

BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre de 2005

	Año 2005 M\$	Año 2004 M\$
PASIVO		
Cuentas por Pagar	-	-
Doctos.y ctas.por pagar Emp.Relac.	-	-
Provisiones	-	-
Retenciones	-	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	-	-
Doctos.y ctas.por pagar Emp.Relac.L/P	-	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	-	-
Capital Pagado	10	10
Reserva Revalorización	-	-
Pérdida Acumulada (menos)	-	-
Utilidad (Pérdida)del Ejercicio	-	-
TOTAL PATRIMONIO	10	10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10	10

=====

Connex Chile S.A.
 Rut N° 99.577.330-9
 Hernando de Aguirre 162 of.1203
 Providencia - Santiago

B. - ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2005

	Desde 01/01/2005	01/01/2004
	Hasta 31/12/2005	31/12/2004
Ingresos de Explotación	-	-
Costos de Explotación	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		
Gastos Administración y Ventas	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-	-
Ingresos Financieros	-	-
Otros Ingresos Fuera de Explotación	-	-
Gastos Financieros (Menos)	-	-
Otros Egresos Fuera Explot.(Menos)	-	-
Corrección Monetaria	-	-
Diferencia de Cambio	-	-
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	-	-
Resultado antes de Impto.a la Renta	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	-	-

Connex Chile S.A.
 Rut N° 99.577.330-9
 Hernando de Aguirre N°162 of. 1203
 Providencia - Santiago

SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	ACTUAL			ANTERIOR		
	DIA	MES	AÑO	DIA	MES	AÑO
ENTRE EL	01-01-2005			01-01-2004		
Y EL	31-12-2005			31-12-2004		
	M\$			M\$		
Recaudación de deudores por ventas						
Ingresos financieros percibidos						
Dividendos y otros repartos percibidos						
Otros ingresos percibidos						
Pago a proveedores y personal (menos)						
Intereses pagados (menos)						
Impuesto a la renta pagado(menos)						
Otros gastos pagados (menos)						
I.V.A. y otros similares pagados (menos)						
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION						
Colocación de acciones de pago						10
Obtención de préstamos						
Obligaciones con el público						
Préstamos documentados de empresas relacionadas						
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas						
Otras fuentes de financiamiento						
Pago de dividendos (menos)						
Repartos de capital (menos)						
Pago de préstamos (menos)						
Pago de obligaciones con el público (menos)						
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)						
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)						
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)						
Pagos de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)						
Otros desembolsos por financiamiento (menos)						
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						10

Connex Chile S.A.
 Rut N° 99.577.330-9
 Hernando de Aguirre N°162 of. 1203
 Providencia - Santiago

SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	ACTUAL					
	DIA	MES	AÑO	DIA	MES	AÑO
ENTRE EL	01	01	2005	01	01	2004
Y EL	31	12	2005	31	12	2004
	M\$			M\$		
Ventas de activo fijo						
Ventas de inversiones permanentes						
Ventas de otras inversiones						
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas						
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas						
Otros ingresos de inversión						
Incorporación de activos fijos (menos)						
Pago de intereses capitalizados (menos)						
Inversiones permanentes (menos)						
Inversiones en instrumentos financieros (menos)						
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)						
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)						
Otros desembolsos de inversión (menos)						
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION						
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO						10
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE						
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE						10
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE					10	
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE				10		10

Connex Chile S.A.
Rut N° 99.577.330-9
Hernando de Aguirre N°162 of. 1203
Providencia - Santiago

SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	ACTUAL			ANTERIOR		
	DIA	MES	AÑO	DIA	MES	AÑO
ENTRE EL	01-01-2005			01-01-2004		
Y EL	31-12-2005			31-12-2004		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio						
Resultado en venta de activos:						
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos						
(Utilidad) en ventas de inversiones						
Pérdida en ventas de inversiones						
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos						
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:						
Depreciación del ejercicio						
Amortización de intangibles						
Castigos y provisiones						
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)						
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas						
Amortización Menor Valor de Inversiones						
Amortización Mayor Valor de Inversiones (menos)						
Corrección monetaria neta						
Diferencia de Cambio neta						
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)						
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo						
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:						
(Aumento) disminución de deudores por ventas						
(Aumento) disminución de existencias						
(Aumento) disminución de otros activos						
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:						
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación						
Aumento (disminución) de intereses por pagar						
Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar						
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de explotación						
Aumento (disminución) neta de Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar						
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario						
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION						

Connex Chile S.A.
Rut N° 99.577.330-9
Hernando de Aguirre 162 of.1203
Providencia - Santiago

D. -

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

NOTA N°1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Connex Chile S.A. fue creada mediante Escritura Pública de fecha 17 de noviembre de 2004, constituyéndose como Sociedad Anónima que se somete a las normas que rigen a las Sociedades Anónimas abiertas e inscrita en el Registro de Valores con el número 865 de 2004 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la prestación de servicios urbanos de transporte público remunerado de pasajeros mediante la utilización de buses y demás actividades convexas que contempla el denominado plan transantiago.

NOTA N°2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período Contable

Los Presentes Estados Financieros corresponden al ejercicio entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2005 y el período entre el 17 de noviembre y 31 de diciembre de 2004.

b) Base de Preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptado en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y a normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando éstas

últimas sobre las primeras en caso de existir discrepancias.

c) Corrección Monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, y las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en período de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación para el ejercicio de 2005 de 3,6%.- y de 0,3%.- del período 2004.

d) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no ha efectuado provisión por impuesto a la Renta de primera categoría, según las normas tributarias vigentes, por presentar una Renta Líquida Imponible negativa.

Asimismo y de acuerdo a lo establecido en la circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad no ha determinado los efectos de impuesto diferido originados por diferencias temporarias entre los balances tributarios y financieros según lo establecido en los Boletines Técnicos N°60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., por ser una Sociedad de reciente formación y no existir tales diferencias.

e) Estado de Flujos de Efectivo

Para efectos de la preparación del Estado de Flujo Efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como Efectivo Equivalente el Disponible.

Se incluyen bajo el rubro Flujo originado por Actividades de la Operación aquellos Flujo de Efectivo relacionados con el giro de la Sociedad,

intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de 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 N°3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2005, no se efectuaron cambios en los criterios contables respecto al período anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados.

NOTA N°4 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

A la fecha no existen saldos y transacciones con entidades relacionadas en lo que respecta a Documentos y Cuentas por cobrar y/o pagar

NOTA N°5 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no ha constituido Provisión para Impuesto a la Renta de Primera Categoría de acuerdo con las normas legales vigentes por tener un resultado tributario de M\$0.-

El Saldo negativo del Fondo de Utilidades Tributables es de (M\$0,39.-)

NOTA N°6 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

No hay obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo incluyendo la porción de largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

NOTA N°7 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERA
LARGO PLAZO

No hay obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

NOTA N°8 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas patrimoniales durante el período terminado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

b) Según consta en escritura de constitución de la Sociedad de fecha 17 de noviembre de 2004, el capital de la sociedad es la cantidad de \$18.929.999.000 dividido en 18.929.999 acciones nominativas, sin valor nominal, de una misma serie y de igual valor cada una, el que se entera y paga en la forma indicada en los estatutos, siendo:

-Connex S.A. suscribió 18.929.989 acciones, las que pagaría dentro del plazo de un año a contar de la fecha de escritura.

-Alberto Urquiza V. suscribió nueve acciones, las que pagó con la suma de nueve mil pesos, moneda nacional, que enteró en efectivo en dicho acto y en dinero en efectivo.

-Mulpun S.A. suscribió una acción, la que pagó con la suma de mil pesos, moneda nacional, que enteró en efectivo en dicho acto y en dinero en efectivo.

-Atendido que una vez transcurrido el año para que Connex S.A. pagara las acciones suscritas tal hecho no aconteció, con fecha 18 de noviembre de 2005, el capital de Connex Chile S.A. se redujo al monto efectivamente pagado. Producto de lo anterior, el día 18 de noviembre de 2005 Connex S.A. dejó de ser accionista de la compañía.

Rut : 99,577,330-9
 Período : 01/01/2005 al 31/12/2005
 Tipo de Moneda : Miles de pesos
 Tipo de Balance : Individual

Rubros	31-12-2005	31-12-2004
	Capital Pagado	Capital Pagado
Saldo Inicial	10	10
Saldo Final	10	10
Saldos Acumulados	-	10

Serie	Nro. Accionistas Suscritas	Nro Acciones Pagadas	Nro. Acciones con Derecho a Voto
Unica	10	10	10

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Unica	10	10

NOTA 9.- CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de Corrección Monetaria descrito en NOTA 2, letra c) no refleja movimientos en resultados, por ser variación de IPC de sólo 3,6% en el 2005 y de 0,3% en 2004.

NOTA 10.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Los saldos considerados efectivo y efectivo equivalente de acuerdo al criterio descrito en Nota 2.- letra e) corresponden a lo siguiente:

Sociedad	Disponible M\$	Depósitos a Plazo M\$	Valores Negociables	Total M\$
Disponible	10	-	-	10
Totales	10	-	-	10

NOTA 11.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2005 Y 2004, la Sociedad no presenta contingencias y restricciones que afecten a los Estados Financieros.

NOTA 12.- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, no se han recibido cauciones de terceros que informar por esta Sociedad, por ser una Sociedad de reciente formación.

NOTA 13.- MONEDA NACIONAL Y EXTRAJERA

Al 31 de diciembre de 2005 Y 2004 no existen activos y/o pasivos en moneda extranjera.

a) Activos

Rubro	Moneda	Monto 2005 M\$	Monto 2004 M\$
Disponible	No Reajustables	10	10
Total Activos Circulantes	NO Reajustables	10	10

NOTA 14.- SANCIONES

Durante el período 2005 y 2004, la Sociedad, sus Directores y Administradores no se han visto afectados por ningún otro tipo de sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otra Autoridad Administrativa. A excepción de la multa aplicada al Gerente General según Resolución Exenta N°460 de la Superintendencia de Valores y Seguros por

presentar el Registro de Accionistas de la Sociedad al cierre del 30 de junio de 2005, con fecha posterior a los 5 días de plazo.

NOTA 15.- MEDIO AMBIENTE

La sociedad no ha recibido sanciones ni ha efectuado desembolsos relacionados con la normativa medio ambiental, por ser una Sociedad de reciente formación.

NOTA 16.- REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

De conformidad con los estatutos de la Sociedad, los directores no son remunerados por sus funciones.

ANALISIS RAZONADO

Connex Chile S.A. es una Sociedad Anónima que no ha tenido actividad durante el período por lo que solo refleja su aporte inicial de capital y su correspondiente corrección monetaria lo que no hace reflejar en nuestros estados:

BALANCE GENERAL AL 31-12-2005

Disponible de	M\$10	
Capital de		M\$10
Pérdida Acumulada		M\$0
Total	M\$10	M\$10

ESTADO DE RESULTADOS

Resultado de Ejercicio M\$ 0

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujos Originados por Actividades de Financiamiento

Flujo Neto total M\$ 0

La Sociedad no tiene otros movimientos financieros

BALANCE GENERAL AL 31/12/2004

Disponible de	M\$10	
Capital de		M\$10
Pérdida Acumulada		M\$0
Total	M\$10	M\$10

ESTADO DE RESULTADOS

Resultado de Ejercicio M\$ 0

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujos Originados por Actividades de Financiamiento M\$10

Flujo Neto total M\$ 10

La Sociedad no tiene otros movimientos financieros

HECHOS RELEVANTES

1. Cambio de Auditores

Durante el mes de marzo de 2005, informa de la designación de los nuevos Auditores Externos, a los Estados Financieros de 31 de diciembre de 2004, que recae en la Sociedad Alburquenque S.A., inscrita en el Registro de Auditores de esta Superintendencia bajo el número 72, en reemplazo de Ernst & Young, y se contempla su ratificación como Auditores externos de la Compañía en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Connex Chile S.A. a realizarse dentro del primer cuatrimestre de este año.

2. Junta Ordinaria de Accionistas de CONNEX CHILE S.A.

Con fecha 21 de Abril de 2005 se celebró la Primera Junta Ordinaria de Accionistas de Connex Chile S.A.

En la mencionada junta se trataron las siguientes materias:

-Se aprobó el Balance y Estados Financieros de la sociedad correspondiente al ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2004.

-Se acordó no repartir dividendos y se fijó la política de dividendos de la compañía.

-Se designó como Auditores externos de la Compañía para el ejercicio correspondiente al año 2005 al Alburquenque S.A. Cpa.

-Se fijo la política de remuneraciones de los directores para el ejercicio 2005.

-Se acordó que las publicaciones de citaciones que fuere necesario realizar, se efectuarán en el Diario La Nación y, en su defecto, en el Diario La Tercera, ambos de Santiago.

-Se dio cuenta de las operaciones relacionadas a que se refiere el Artículo 44 de la Ley 18.046.

-Se designó al directorio de la Sociedad por el período estatutario de tres años, el cual quedó conformado por los señores Daniel Cukierman, Philippe Payen, Jean-Louis Soulas, Francois Marchand y Benoit Julienne, como directores titulares, y por los señores Fernando Jamarne Banduc, Arturo Alessandri Cohn, Felipe Cousiño Prieto, Rodrigo Velasco Santelices y Rodrigo Cooper Cortés, como sus respectivos suplentes.

3. Renuncia y reemplazo de Director

En sesión de Directorio de la sociedad fecha 14 de noviembre de 2005 se dio cuenta de la renuncia al cargo de Director de la compañía por parte del señor Benoit Julienne. El Directorio, por la unanimidad de los miembros presentes, designó en su reemplazo a don Jean Sturzenegger.



E.- OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

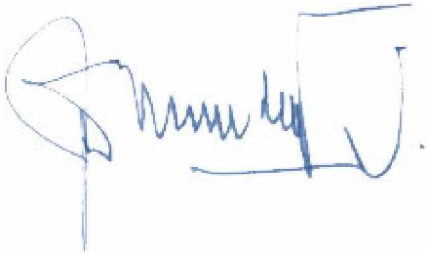
Señores
Presidentes, Accionistas y Directores
Connex Chile S.A.
Presente

Hemos efectuado una auditoría a los Balances Generales de Connex Chile S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 Connex Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos Estados Financieros, con base en la auditoría que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos Estados Financiero por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 de que los Estados Financieros están exentos de errores significativos. Una Auditoría comprende el examen, en base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los Estados Financieros. Una Auditoría también comprende 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.

En nuestra opinión, los mencionados Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Conex Chile S.A. al

31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y el Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jorge Alburquenque Valenzuela', with a stylized initial 'J' and 'V'.

Jorge Alburquenque Valenzuela
Contador Auditor (M.B.A.)

Alburquenque S.A. Cpa.

Registro de Auditores Externos SVS N° 72

Santiago, 13 de Enero de 2006

**Miembro del Institute of Management
Accountants, New Jersey U.S.A.**