



ADMINISTRACIÓN
Gerente General:
Eduardo Larrabe Lucero

DIRECTORIO
Presidente:
Herman Chadwick Piñera

AUTOPISTA 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)

Directores:
José María López de Fuente
Eduardo Escala Aguirre
Carlos Ugarte Cruz-Coke
Hugo Vera Vengoa

BALANCE GENERAL

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003		2004	2003
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	695.533	629.431	Obligaciones con el público – porción corto plazo (bonos)	972.127	787.189
Depósitos a plazo	72.768.903	-	Cuentas por pagar	617.240	429.869
Valores negociables	-	9.550.151	Acreedores varios	4.182	675.223
Documentos por cobrar (neto)	11.999	1.161	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.833.370	2.942.309
Deudores varios (neto)	509.952	3.879.889	Provisiones	4.406.605	2.341.306
Impuestos por recuperar	5.185.351	2.488.432	Retenciones	504.742	468.710
Gastos pagados por anticipado	1.241.786	371.754	Ingresos percibidos por adelantado	177.427	3.385
Impuestos diferidos	6.804	8.947			
Otros activos circulantes	15.212.715	47.386.264			
Total activo circulante	95.633.043	64.316.029	Total pasivo circulante	10.515.693	7.647.991
ACTIVO FIJO			PASIVO A LARGO PLAZO		
Construcciones y obras de infraestructura	319.618.008	268.545.775	Obligaciones con el público (bonos)	335.112.948	256.239.544
Maquinarias y equipos	366.099	337.884	Provisiones	39.935.710	18.255.141
Otros activos fijos	34.772	33.610	Impuestos diferidos	7.443.182	6.028.443
Depreciación acumulada	-9.129.160	-5.079.936	Otros pasivos a largo plazo	3.324.190	-
Total activo fijo neto	310.889.719	263.837.333	Total pasivo a largo plazo	385.816.030	280.523.128
OTROS ACTIVOS			PATRIMONIO		
Otros	95.774.035	58.775.555	Capital pagado	70.501.974	70.501.974
			Utilidades acumuladas	28.255.824	-
Total otros activos	95.774.035	58.775.555	Pérdidas acumuladas (menos)	-	-4.832.393
Total activo	502.296.797	386.928.917	Superávit acumulado período de desarrollo	-	1.025.637
			Utilidad (pérdida) del ejercicio	7.207.276	32.062.580
			Total patrimonio	105.965.074	98.757.798
			Total pasivo y patrimonio	502.296.797	386.928.917

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	31.941.107	29.183.722
Costos de explotación	-13.298.322	-11.588.503
Margen de explotación	18.642.785	17.595.219
Gastos de administración y ventas	-1.510.051	-1.647.524
Resultado operacional	17.132.734	15.947.695
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	580.141	1.739.768
Otros ingresos fuera de la explotación	67.678	1.423.170
Gastos financieros	-6.786.583	-8.057.353
Otros egresos fuera de la explotación	-91.610	-1.777
Corrección monetaria	5.010.388	1.881.728
Diferencia de cambio	-7.288.947	25.884.827
Resultado no operacional	-8.508.933	22.870.363
Resultado antes de impuesto a la renta	8.623.801	38.818.058
Impuesto a la renta	-1.416.525	-6.755.478
UTILIDAD DEL EJERCICIO	7.207.276	32.062.580

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del ejercicio	7.207.276	32.062.580
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	4.065.922	2.833.865
Corrección monetaria neta	-5.010.388	-1.881.728
Diferencia de cambio	7.288.947	-25.884.827
Otros cargos a resultado que no representan flujo efectivo	11.872.311	7.263.875
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución (aumento) de otros activos	20.891.733	1.501.881
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-842.139	-2.535.923
Impuesto a la Renta por pagar	1.416.525	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	8.879.266	2.002.186
Disminución neta de IVA y otros similares por pagar	-2.753.798	-1.542.130
Flujo originado por actividades de la operación	53.015.655	13.819.779
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones con el público	101.159.456	-
Pago de obligaciones con el público	-19.320.277	-22.978.534
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-20.249.714	-
Flujo originado por (utilizado en) actividades de financiamiento	61.589.465	-22.978.534
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incorporación de activos fijos	-50.692.275	-25.540.579
Flujo utilizado en actividades de inversión	-50.692.275	-25.540.579
Flujo neto total del ejercicio	63.912.845	-34.699.334
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-627.991	-792.297
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	63.284.854	-35.491.631
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.179.582	45.671.213
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	73.464.436	10.179.582

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes relativas a las Sociedades Concesionarias, la Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de Chile, bajo el N° 669 y se encuentra sujeta a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad fue constituida según escritura pública de fecha 30 de octubre de 1998 ante el Notario Público don Enrique Morgan Torres y protocolizada al 10 de noviembre de 1998, con el nombre de Autopista del Maipo S.A. Con fecha 3 de mayo de 2001, se cambia la razón social a Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. La Sociedad se encuentra inscrita en el Conservador de Bienes Raíces y Registro de Comercio de Santiago a Fs. 26.896 N° 21.595 del 3 de noviembre de 1998, anotándose al margen de tal inscripción la modificación mencionada con el repertorio N°10.012 e inscrita en el Registro de Comercio a Fs 11.799 N°9.550 de 10 de mayo 2001.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período Cubierto

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

b) Período Preoperativo

Con fecha 5 de junio de 2002 el Ministerio de Obras Públicas autorizó la Puesta en servicio Provisoria del Troncal Angostura, con lo que la Sociedad concesionaria finalizó su período preoperativo y entró en etapa de explotación parcial. Dado que los costos de construcción no son susceptibles de dividir sobre bases técnicas exactas, para efectos de determinar la porción de la obra que se encuentra en etapa de explotación se ha considerado la tasa resultante entre el flujo vehicular total estimado de las plazas de peaje en explotación y el flujo vehicular total estimado para la concesión. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad se encuentra en un 88,20% de explotación.

c) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias primarán las normas de la citada Superintendencia.

d) Bases de presentación

Los saldos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003 han sido ajustados extracontablemente en un 2,5%, para permitir una mejor comparación. Por otro lado se han efectuado algunas reclasificaciones para permitir una mejor comparación.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de variación en el poder adquisitivo de la moneda chilena, con lo que la Sociedad concesionaria ha efectuado sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los cuales experimentaron una variación del 2,5% para el período 2004 (1,0% en 2003).

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento (UF) han sido traducidos a su valor de cierre de \$17.317,05 por UF 1 al 31 de diciembre de 2004 (\$16.920,00 por UF 1 al 31 de diciembre de 2003).

Los activos y pasivos pactados en dólares estadounidenses (US\$) han sido traducidos a su valor de cierre de \$557,40 por US\$1 al 31 de diciembre de 2004 (\$593,80 por US\$1 al 31 de diciembre de 2003).

g) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2004, este saldo está compuesto por depósitos a plazo fijo, valorizados al valor de depósito más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

h) Valores negociables

Al 31 de diciembre de 2003, 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.

i) Impuestos por recuperar

Bajo este ítem se presenta, principalmente, IVA Crédito Fiscal más su correspondiente revalorización.

j) Pactos con compromiso de retroventa

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 de cada ejercicio.

k) Activo fijo

Obras en construcción:

El saldo incluido bajo este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 Santiago - Talca y Acceso Sur a Santiago", más otros costos y gastos asociados directamente a la obra, corregidos monetariamente al cierre de cada ejercicio. La depreciación ha sido calculada considerando la tasa resultante entre el flujo real vehicular del período y el flujo vehicular total estimado por expertos independientes.

Maquinarias y equipos y Otros activos fijos:

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada de acuerdo al método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil de los bienes.

l) Otros activos

Corresponde principalmente a seguros no devengados relacionados con las emisiones de bonos, importe que se amortiza en el plazo de duración de la obligación por bonos y a gastos financieros reales diferidos asociados al financiamiento de la obra en concesión, activo que se amortiza con cargo a resultados en los mismos términos de la obra en concesión.

m) Obligaciones con el Público (Bonos)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos, valorizada a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina provisión para impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de los 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 No 60 y No 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

o) Provisiones largo plazo

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

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio la Sociedad provisionó los efectos de la aplicación del Mecanismo de Cobertura Cambiaria, estipulado en el Convenio Complementario No4, denominado Mecanismo de Cobertura Cambiaria.

p) Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 nominal, más los reajustes e intereses devengados, en los casos que corresponda.

q) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación corresponden principalmente a recaudación de peajes, los cuales se reconocen como ingresos una vez que han sido percibidos.

r) Software computacional

La Sociedad emplea software computacional comprado por su matriz, Cintra Chile Ltda., la cual absorbe los costos asociados a su mantención.

s) Estado de flujos de efectivo

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

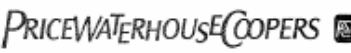
Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los ingresos financieros y, en general todos aquellos flujos que no están definidos como inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no presenta cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4 - PRESENTACION ESTADOS FINANCIEROS

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

 	
PricewaterhouseCoopers RUT: 81.513.400-1 Santiago de Chile Av. Andrés Bello 2711 Torre Costanera - Pisos 3, 4 y 5 Las Condes Teléfono: (56) 940 0000	
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
Santiago, 31 de enero de 2005	
Señores Accionistas y Directores Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.	
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, 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.	
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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.	
	
Renzo Corona Spedaliere Rut: 6.373.028-9	