



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 Fuentes
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	
	2005	2004		2005	2004
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponibles	1.232.707	720.572	Obligaciones con el público – porción corto plazo (bonos)	918.903	1.007.124
Depósitos a plazo	-	-	Cuentas por pagar	434.629	639.461
Valores negociables	695.005	-	Acreedores varios	2.384	4.332
Documentos por cobrar (neto)	-	12.431	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	5.059.351	3.971.371
Deudores varios (neto)	508.304	528.310	Provisiones	1.440.121	4.565.243
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.730	-	Retenciones	1.565.610	522.913
Impuestos por recuperar	4.835.070	5.372.024	Ingresos percibidos por adelantado	176.690	183.814
Gastos pagados por anticipado	396.041	1.286.490			
Impuestos diferidos	8.390	7.049			
Otros activos circulantes	49.217.651	91.148.957			
Total activo circulante	56.894.898	99.075.833	Total pasivo circulante	9.597.688	10.894.258
ACTIVO FIJO			PASIVO A LARGO PLAZO		
Construcciones y obras de infraestructura	380.368.155	331.124.256	Obligaciones con el público (bonos)	320.025.385	347.177.014
Maquinarias y equipos	403.127	379.279	Provisiones	39.801.282	41.373.396
Otros activos fijos	36.024	36.024	Impuestos diferidos	13.943.772	7.711.137
Depreciación acumulada	-14.278.741	-9.457.810	Otros pasivos a largo plazo	3.268.764	3.443.860
Total activo fijo neto	366.528.565	322.081.749	Total pasivo a largo plazo	377.039.203	399.705.407
OTROS ACTIVOS			PATRIMONIO		
Otros	103.276.523	99.221.900	Capital pagado	73.040.045	73.040.045
			Utilidades acumuladas	36.739.772	292.730.34
			Pérdidas acumuladas (menos)	-	0
			Superávit acumulado período de desarrollo	-	0
Total otros activos	103.276.523	99.221.900	Utilidad (pérdida) del ejercicio	30.283.278	7.466.738
Total activo	526.699.986	520.379.482	Total patrimonio	140.063.095	109.779.817
			Total pasivo y patrimonio	526.699.986	520.379.482

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	33.537.732	33.090.987
Costos de explotación	-15.066.655	-13.777.062
Margen de explotación	18.471.077	19.313.925
Gastos de administración y ventas	-1.649.585	-1.564.413
Resultado operacional	16.821.492	17.749.512
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	271.457	601.026
Otros ingresos fuera de la explotación	25.754	70.115
Gastos financieros	-8.050.234	-7.030.900
Otros egresos fuera de la explotación	-137	-94.909
Corrección monetaria	11.183.838	5.190.762
Diferencia de cambio	16.261.887	-7.551.348
Resultado no operacional	19.692.565	-8.815.254
Resultado antes de impuesto a la renta	36.514.057	8.934.258
Impuesto a la renta	-6.230.779	-1.467.520
UTILIDAD DEL EJERCICIO	30.283.278	7.466.738

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del ejercicio	30.283.278	7.466.738
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo		
Utilidad en venta de activos fijos		-16.084
Depreciación del ejercicio	4.932.008	4.212.295
Corrección monetaria neta	-11.183.838	-5.190.762
Diferencia de cambio	-16.261.887	7.551.348
Otros cargos a resultado que no representan flujo efectivo	12.662.608	12.299.716
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución (aumento) de otros activos	46.768.318	-53.728.665
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-6.731.865	-872.456
Impuesto a la Renta por pagar	6.230.779	146.750
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	-1.180.045	9.198.920
Disminución neta de IVA y otros similares por pagar	9.689.457	-2.852.935
Flujo originado por actividades de la operación	75.208.813	-20.464.365
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones con el público		
Pago de obligaciones con el público	-23.155.099	-20.015.806
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público		-20.978.704
Otros desembolsos por financiamiento	-2.534.894	
Flujo originado por (utilizado en) actividades de financiamiento	-25.689.993	-40.994.510
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incorporación de activos fijos	-48.259.416	-52.517.197
Flujo utilizado en actividades de inversión	-48.259.416	-52.517.197
Flujo neto total del ejercicio	1.259.404	-9.174.876
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-52.264	-650.599
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.207.140	-9.825.475
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	720.572	10.546.047
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.927.712	720.572

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

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 2005 y 2004, 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 2005, 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 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6%, 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 ocurridos en cada ejercicio. Las actualizaciones se han efectuado sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los cuales experimentaron una variación del 3,6% para el ejercicio 2005 (2,5% en 2004).

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento (UF) han sido traducidos a su valor de cierre de \$17.974,81 por UF 1 al 31 de diciembre de 2005 (\$17.317,05 por UF 1 al 31 de diciembre de 2004).

Los activos y pasivos pactados en dólares estadounidenses (US\$) han sido traducidos a su valor de cierre de \$512,50 por US\$1 al 31 de diciembre de 2005 (\$557,40 por US\$1 al 31 de diciembre de 2004).

g) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este saldo está compuesto por depósitos a plazo fijo, valorizados al valor de depósito más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

Al 31 de diciembre de 2005, estos saldos están compuestos por inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, valorizados al valor de la respectiva cuota al cierre de cada 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, corresponde principalmente a los desembolsos asociados a los contratos 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 ejercicio 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 2005 y 2004 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 a 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 31 de diciembre de 2004 la Sociedad provisionó los efectos de la aplicación del Mecanismo de Cobertura Cambiaria, estipulado en el Convenio Complementario MCC, denominado Mecanismo de Cobertura Cambiaria. En mayo de 2005, la Sociedad acordó con el Ministerio de Obras Públicas dar por terminado el Convenio Complementario MCC, lo cual permitió revertir la provisión de la cuenta por pagar. Del mismo modo, por efecto del nuevo contrato derivado SWAP se constituyó una nueva provisión por la cuenta por pagar al Instituto de Crédito Oficial.

p) Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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) Contrato derivado

Con fecha 17 de mayo de 2005, la Sociedad suscribió un contrato de cobertura cambiaria con el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Debido a las particulares características de este contrato y a la imposibilidad que tiene la administración de la Sociedad de ponerle término anticipado, mientras subsista la obligación por bonos, esta opción se ha registrado en conjunto con el pasivo (bonos) al que está asociado, tal y como si el mismo correspondiera a una operación en Unidades de Fomento.

s) Software computacional

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

t) 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 2005, 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 La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono (562) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2006

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 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 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 2005 y 2004, 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