



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:
Herman Chadwick Piñera
José María López de Fuente
Eduardo Escala Aguirre
Carlos Ugarte Cruz-Coke
Jaime Bauzá Bauzá
Horacio Peña Novoa

BALANCE GENERAL

ACTIVO	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponibles	478.714	214.506
Valores negociables	440.342	-
Documentos por cobrar (neto)	1.521	4551
Deudores varios (neto)	265.326	511.983
Gastos pagados por anticipado	16.334	376.407
Impuestos diferidos	22.372	13.907
Otros activos circulantes	15.047.305	10.329.580
Total activo circulante	16.271.914	11.450.934
ACTIVO FIJO		
Construcciones y obras de infraestructura	133.815.175	133.805.539
Maquinarias y equipos	258.163	256.891
Otros activos fijos	26.554	26.554
Depreciación acumulada	-11.652.181	-7.318.346
Total activo fijo neto	122.447.711	126.770.638
OTROS ACTIVOS		
Otros	7.224.240	6.318.406
Total otros activos	7.224.240	6.318.406
Total activo	145.943.865	144.539.978

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	1.670.533	1.890.093
Cuentas por pagar	73.587	17.280
Acreedores varios	-	3.528
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	77.692	590.218
Provisiones	131.595	81.808
Retenciones	42.740	48.603
Total pasivo circulante	1.996.147	2.631.530
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	94.204.953	95.352.015
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	728.721	2.082.541
Provisiones	3.060.303	2.122.695
Impuestos diferidos	1.878.588	1.285.509
Total pasivo a largo plazo	99.872.565	100.842.760
PATRIMONIO		
Capital pagado	34.308.869	34.308.869
Utilidad del ejercicio	3.009.465	2.502.092
Utilidades acumuladas	6.756.819	3.931.547
Superávit acumulado período de desarrollo	-	323.180
Total patrimonio	44.075.153	41.065.688
Total pasivo y patrimonio	145.943.865	144.539.978

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	13.550.699	12.619.336
Costos de explotación	-7.002.257	-6.550.035
Margen de explotación	6.548.442	6.069.301
Gastos de administración y ventas	-547.175	-782.136
Resultado operacional	6.001.267	5.287.165
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	9.803	149.583
Otros ingresos fuera de la explotación	4.813	111.286
Gastos financieros	-2.578.339	-2.499.919
Otros egresos fuera de la explotación	-6.149	-
Corrección monetaria	164.551	-41.192
Resultado no operacional	-2.405.321	-2.280.242
Resultado antes de impuesto a la renta	3.595.946	3.006.923
Impuesto a la renta	-586.481	-504.831
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.009.465	2.502.092

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	3.009.465	2.502.092
Utilidad en venta de activos fijos	-4.813	-6.977
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	4.343.749	3.969.267
Castigos y provisiones	6.149	-
Corrección monetaria neta	-164.551	41.192
Otros cargos a resultado que no representan flujo efectivo	934.671	3.270.125
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución (aumento) de otros activos	642.796	-2.567.636
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-2.443.415	1.688.588
Intereses por pagar	-1.267.395	-
Impuesto a la Renta por pagar	586.481	-
IVA y otros similares por pagar (neto)	-3.780	18.448
Flujo originado por actividades de la operación	5.639.357	8.915.099
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Otras fuentes de financiamiento	835.693	-
Pago de préstamos	-775.082	-2.479.950
Flujo originado por (utilizado en) actividades de financiamiento	60.611	-2.479.950
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Ventas de Activo Fijo	-	8.713
Incorporación de activos fijos	-20.520	-1.322
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-4.961.213	-9.804.953
Flujo utilizado en actividades de inversión	-4.981.733	-9.797.562
Flujo neto total del ejercicio	718.235	-3.362.413
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-13.685	-35.769
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	704.550	-3.398.182
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	215.506	3.612.688
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	920.056	214.506

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, bajo el N° 645 y está sujeta a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad Concesionaria Temuco - Río Bueno S.A fue constituida según escritura pública de fecha 17 de diciembre de 1997 otorgada ante el Notario Público don Enrique Morgan Torres. Su extracto fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a Fs. 32.242 N° 26.053 año 1997 y publicado en el Diario Oficial de fecha 30 de diciembre de 1997, los cuales fueron protocolizados ante el Notario Público don Enrique Morgan Torres con fecha 2 de enero de 1998.

Con fecha 27 de septiembre de 2001 el Ministerio de Obras Públicas autorizó a través del resuelto DGOP N° 2275, el cambio de razón social de la Concesionaria a "Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A." lo cual fue aprobado mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de octubre de 2001 y reducida a escritura pública con fecha 9 de octubre de 2001 ante el Notario Público don Humberto Santelices Narducci. Su extracto fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a Fs. 26.222 N° 21.345 año 2001 y anotado al margen de la inscripción social de constitución de la Sociedad. Dicho extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 18 de octubre de 2001 y su protocolización se efectuó con fecha 19 de octubre de 2001 en la Notaría de don Humberto Santelices Narducci..

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 terminados al 31 de diciembre de 2003 se presentan actualizados extracontablemente en un 2,5% para efectos comparativos. Por otro lado se han efectuado algunas reclasificaciones 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 2,5 % para el ejercicio 2004 (1,0 % en 2003). 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 \$ 17.317,05 por UF 1 al 31 de diciembre de 2004 (\$ 16.920,00 por UF 1 al 31 de diciembre de 2003).

f) Valores negociables

Al 31 de diciembre de 2004 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 ejercicio 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 de período 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

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad no efectuó 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 Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A., de la Superintendencia de Valores y Seguros y de las Bolsas de Valores.

PRICEWATERHOUSECOOPERS



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
Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Ruta de los Ríos 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 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.

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 Ruta de los Ríos 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: 6.773.028-9