

**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:

Jaime Bauzá Bauzá

José María López de Fuentes

Herman Chadwick Piñera

Eduardo Escala Aguirre

Carlos Ugarte Cruz-Coke

Horacio Peña Novoa

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		
Disponible	371.406	495.948	Obligaciones con bancos e instituciones		
Valores negociables	803.656	456.194	financieras largo plazo - porción corto plazo	2.056.337	1.730.672
Documentos por cobrar (neto)	2.911	1576	Cuentas por pagar	175.390	76.237
Deudores varios (neto)	1.556.041	274.879	Acreedores varios	185	0
Impuestos por recuperar	287.009	0	Documentos y cuentas por pagar a		
Gastos pagados por anticipado	36.482	16.922	empresas relacionadas	1.695.748	80.489
Impuestos diferidos	34.279	23.177	Provisiones	201.643	136.332
Otros activos circulantes	18.619.723	15.589.008	Retenciones	12.201	44.279
			Otros pasivos circulantes	431.749	0
			Total pasivo circulante	4.573.253	2.068.009
Total activo circulante	21.711.507	16.857.704			
			PASIVO A LARGO PLAZO		
ACTIVO FIJO			Obligaciones con bancos e instituciones financieras	96.740.636	97.596.331
Construcciones y obras de infraestructura	138.343.359	138.632.521	Documentos y cuentas por pagar a		
Maquinarias y equipos	268.967	267.456	empresas relacionadas	539.244	754.955
Otros activos fijos	27.510	27.510	Provisiones	4.123.219	3.170.474
Depreciación acumulada	-16.810.287	-12.071.660	Impuestos diferidos	2.549.197	1.946.217
Total activo fijo neto	121.829.549	126.855.827	Total pasivo a largo plazo	103.952.296	103.467.977
OTROS ACTIVOS			PATRIMONIO		
Otros	9.267.806	7.484.313	Capital pagado	35.543.988	35.543.988
			Utilidad del ejercicio	3.924.102	3.117.806
			Utilidades acumuladas	4.815.223	7.000.064
Total otros activos	9.267.806	7.484.313			
			Total patrimonio	44.283.313	45.661.858
Total activos	152.808.862	151.197.844	Total pasivos y patrimonio	152.808.862	151.197.844

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados	
	2005	2004
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	14.750.065	14.038.524
Costos de explotación	-7.496.002	-7.254.338
Margen de explotación	7.254.063	6.784.186
Gastos de administración y ventas	-554.513	-566.873
Resultado operacional	6.699.550	6.217.313
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	286.962	10.156
Otros ingresos fuera de la explotación	143.708	4.986
Gastos financieros	-2.531.850	-2.671.159
Otros egresos fuera de la explotación	0	-6371
Corrección monetaria	-82.088	170.475
Resultado no operacional	-2.183.268	-2.491.913
Resultado antes de impuesto a la renta	4.516.282	3.725.400
Impuesto a la renta	-592.180	-607.594
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.924.102	3.117.806

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados	
	2005	2004
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del ejercicio	3.924.102	3.117.806
Utilidad en venta de activos fijos	-5.791	-4.986
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	4.757.302	4.500.123
Castigos y provisiones	0	6.372
Corrección monetaria neta	82.088	-170.475
Otros abonos a resultado que no representan flujo efectivo	-77.339	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo efectivo	1.661.737	968.319
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución (aumento) de otros activos	-940.973	3.551.357
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar		
relacionadas con el resultado de la explotación	593.022	-2.531.378
Intereses por pagar	-1.406.421	-131.3021
Impuesto a la Renta por pagar	592.180	607.594
IVA y otros similares por pagar (neto)	-311.351	-3.916
Flujo originado por actividades de la operación	8.868.556	8.727.795
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.369.519	0
Otras fuentes de financiamiento	0	865.778
Pago de dividendos	-5.302.648	0
Pago de préstamos	-1.012.063	-802.985
Flujo originado por (utilizado en) actividades de financiamiento	-4.945.192	62.793
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Otros ingresos de inversión	417.854	0
Incorporación de activos fijos	0	-21.259
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-2.994.829	-5.139.816
Flujo utilizado en actividades de inversión	-2.576.975	-5.161.075
Flujo neto total del ejercicio	1.346.389	3.629.513
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO		
Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-33.086	-14.178
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.313.303	3.615.335
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.577.501	6.962.166
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	11.890.804	10.577.501

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 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, 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 2005 y 2004, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2004 se presentan actualizados extracontablemente en un 3,6% 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 3,6 % para el ejercicio 2005 (2,5 % en 2004). 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 \$ 17.974,81 por UF 1 al 31 de diciembre de 2005 (\$ 17.317,05 por UF 1 al 31 de diciembre de 2004).

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 período.

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 ejercicio. 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 del 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.

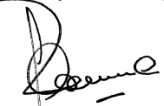
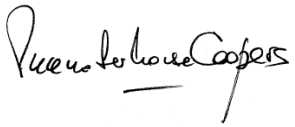
Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general todos aquellos flujos que no están definidos como inversión o financiamiento. Cabe destacar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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad cambio durante el ejercicio 2005 el plan financiero utilizado para el cálculo de la amortización de los gastos financieros diferidos. La aplicación del nuevo plan conlleva un cambio de estimación contable, lo que significó reconocer un menor cargo a resultados del ejercicio 2005 por aproximadamente 600 millones de pesos.

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 La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5 Las Condes Teléfono (56) 21 940 0000	
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
Santiago, 2 de febrero de 2006	
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 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 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 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.	
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 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.	
4 Como se revela en Nota 3, la Sociedad cambió a contar del ejercicio 2005 el plan financiero utilizado para amortizar los gastos financieros diferidos.	
	
Renzo Corona Spedaliere RUT: 8.373.028-9	