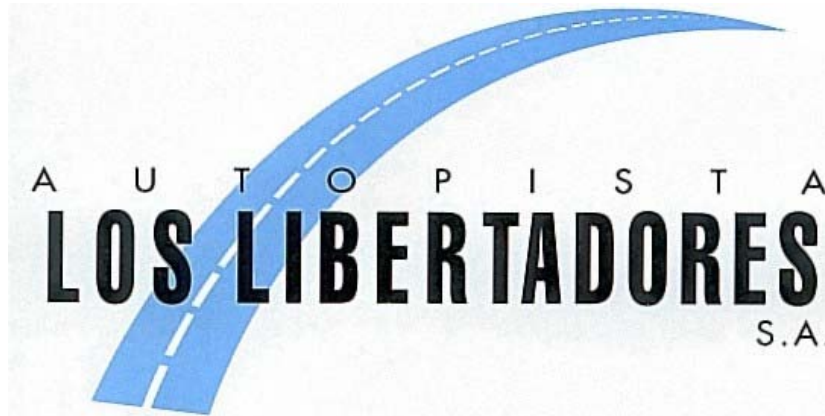




**SOCIEDAD CONCESIONARIA
AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A.**



Informe de los Auditores Independientes

Señores

Accionistas y Directores

Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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 Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores 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 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 Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.

Roberto Morales Ch.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 13 de febrero de 2004

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Cifras en miles de pesos)

	2003	2002
ACTIVOS	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Disponible	253.010	128.661
Deudores Varios	228.944	197.327
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7.371	2.596.955
Impuestos por recuperar	121.617	738.207
Gastos pagados por anticipado	4.000	6.464
Impuestos diferidos	47.903	6.533
Otros activos circulantes	<u>12.433.591</u>	<u>22.015</u>
Total activos circulantes	<u>13.096.436</u>	<u>3.696.162</u>
ACTIVO FIJO		
Construcciones y obras de infraestructura	89.542.805	90.166.016
Maquinarias y equipos	123.668	118.740
Depreciación acumulada	<u>(3.618.971)</u>	<u>(2.446.507)</u>
Total activo fijo, neto	<u>86.047.502</u>	<u>87.838.249</u>
OTROS ACTIVOS		
Intangibles	7.892	17.638
Otros Activos - largo plazo	<u>6.728.408</u>	<u>1.876.774</u>
Total otros activos	<u>6.736.300</u>	<u>1.894.412</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>105.880.238</u>	<u>93.428.823</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Cifras en miles de pesos)

	2003	2002
PASIVOS	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con el público (bonos) corto plazo	2.923.901	-
Cuentas por pagar	200.784	115.674
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	16.361.300	66.152.299
Provisiones	497.198	473.809
Retenciones	5.167	4.792
Ingresos recibidos por adelantado	13.787	11.022
Total pasivo circulante	20.002.137	66.757.596
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones con el público (Bonos) - largo plazo	59.741.415	-
Impuesto diferido por pagar - largo plazo	183.343	590.459
Otros Pasivos a largo plazo	591.354	615.618
Total pasivo largo plazo	60.516.112	1.206.077
PATRIMONIO		
Capital pagado	24.353.336	24.353.336
Utilidades retenidas	1.111.815	1.196.425
Utilidad del ejercicio	(103.162)	(84.611)
Total Patrimonio	25.361.989	25.465.150
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	105.880.238	93.428.823

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(En miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6.988.136	6.732.311
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.204.024)	(3.004.771)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.784.112	3.727.540
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(259.719)	(240.526)
UTILIDAD OPERACIONAL	3.524.393	3.487.014
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	250.581	67.858
Otros ingresos fuera de explotación	6.705	27.416
Gastos financieros	(4.004.243)	(3.346.648)
Otros egresos fuera de explotación	(50.709)	(38.414)
Corrección monetaria	(272.593)	88.877
Pérdida no operacional	(4.070.259)	(3.200.911)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(545.866)	286.103
IMPUESTO A LA RENTA	442.704	(370.714)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>(103.162)</u>	<u>(84.611)</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(En miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	(103.162)	(84.611)
Resultados en ventas de activos:		
Pérdida en venta de activo fijo	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	1.184.361	1.088.760
Corrección monetaria	272.593	(88.877)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(442.704)	(4.876)
(Aumento) disminución de activos de la operación:		
Deudores por ventas	-	(130.207)
Otros activos circulantes	-	(222.291)
Aumento de pasivos de la operación:		
Cuentas por pagar relacionadas	2.390.716	2.268.361
Otros pasivos circulantes	2.355.698	-
Intereses devengados	533.185	-
Impuesto a la Renta por pagar (neto)		(370.716)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	<u>6.190.687</u>	<u>2.455.543</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones con el público	59.741.415	-
Préstamos de empresas relacionadas	63.845.845	1.616.676
Pago de préstamos	(63.236.579)	-
Pago de obligaciones con el público (menos)	(1.096.186)	-
Pago de préstamos empresas relacionadas	(47.887.278)	(2.289.473)
Pago de gastos por emisión de bonos y colocación de obligaciones	(4.824.223)	(1.277.084)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	<u>6.542.994</u>	<u>(1.949.881)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incorporación de activos fijos	-	(3.122)
Otros desembolsos de inversión	(231.315)	(561.300)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(231.315)</u>	<u>(564.422)</u>
FLUJO NETO NEGATIVO TOTAL DEL PERIODO	<u>12.502.366</u>	<u>(58.760)</u>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(272)</u>	<u>(2.668)</u>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>12.502.094</u>	<u>(61.428)</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>128.661</u>	<u>190.089</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>12.630.755</u>	<u>128.661</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos M\$)

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. está inscrita bajo el N°619 en el Registro de Valores, encontrándose por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El plazo de concesión durará como máximo 28 años contados seis meses después del 8 de abril de 1997, fecha en la cual se suscribió y protocolizó ante notario la transcripción del decreto de adjudicación del Ministerio de Obras Públicas (MOP) N°076.

El Ministerio de Obras Públicas otorgó la recepción Provisoria de los tramos interurbano y urbano de la obra pública fiscal denominada Camino Santiago – Colina – Los Andes, con fecha 16 de agosto y 25 de septiembre de 2000, respectivamente; por tanto en esas fechas se dio inicio a la explotación de dichos tramos. De esta forma, la Sociedad se consideró en etapa de desarrollo hasta el 31 de agosto de 2000.

Con fecha 16 de mayo de 2001, según escritura pública, fue modificado el nombre de la sociedad, quedando como Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., dando cumplimiento a lo indicado en el reglamento de concesiones.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable – Los balances generales, estados de resultados y estados de flujo de efectivo de ambos ejercicios informados cubren un periodo de doce meses (1° de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002).

b. Bases de preparación - Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., al 31 de diciembre de 2003 y 2002, han sido corregidos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Base de presentación - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y sus correspondientes notas han sido corregidos en un 1,0% para efectos de permitir la comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

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 ejercicios. Las actualizaciones se han efectuado sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación de un 1,0% para el año 2003 (3.0% en 2002).

e. Bases de Conversión - Los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento se presentan a los siguientes valores de cierre:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12

f. Impuesto por recuperar - Se incluye en este rubro principalmente el remanente de IVA crédito fiscal.

g. Activo fijo - Se incluyen en este rubro los costos de construcción, remodelación y seguros de la Autopista Santiago - Colina - Los Andes, y maquinarias y equipos destinados a la función administrativa, los que se presentan valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente al cierre de cada período.

El costo de la construcción incluye el costo total invertido por la sociedad en forma directa o a través de subcontratos y hasta el momento en que las obras estén en condiciones de ser explotadas, incluyendo el costo de financiamiento, la corrección monetaria, la depreciación de instalaciones, de bienes muebles, de vehículos y otros que participaron en la construcción. Además, forman parte del costo de construcción las provisiones por concepto de vacaciones, indemnizaciones por años de servicios y otras que procedan o se devenguen durante el período de la construcción.

El costo de las mantenciones mayores que deberán ser efectuadas por la Sociedad en futuros ejercicios se provisionan al cierre de cada ejercicio, sobre la base del flujo vehicular real, considerado para el cálculo de la depreciación.

h. Depreciación - La depreciación de las obras en concesión se reconoce sobre la base de los flujos vehiculares reales de cada período para vehículos de dos o más ejes, ajustándose sistemáticamente el flujo total del proyecto de acuerdo al Boletín Técnico N°67 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La depreciación de las maquinarias y equipos se ha calculado sobre base lineal, de acuerdo a la vida útil estimada remanente de los bienes.

i. Intangibles- Corresponden a Software computacional los cuales se amortizan en un plazo de tres años.

j. Impuesto a la renta e impuestos diferidos- De acuerdo con las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad no ha constituido provisión para impuesto a la renta de Primera Categoría, por haber determinado pérdidas tributarias en cada ejercicio.

La Sociedad ha determinado los impuestos diferidos de conformidad con el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. al 31 de diciembre de 2002, reconoció impuestos diferidos netos por pagar por la suma de M\$367.043, (M\$137.800 en 2001). Los impuestos diferidos se han calculado de acuerdo a la tasa de impuesto vigente en el año estimado de reverso de las diferencias temporarias que les dieron origen.

k. Vacaciones del personal - El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada, de acuerdo a los Boletines Técnicos N°47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

l. Obligaciones con el público - Las obligaciones con el público por emisión de bonos se presentan en colocación se difiere y amortiza en el mismo período de la obligación.

m. Estado de Flujo de efectivo - El efectivo y efectivo equivalente presentado en el estado de flujo de efectivo corresponde al concepto de disponible, depósitos a plazo y fondos de reservas, que han sido definidos como efectivo equivalente.

Para los efectos de clasificación, el concepto de flujo operacional corresponde fundamentalmente al efectivo recaudado por el peaje y al pago de proveedores y empresas relacionadas.

n. Gastos de emisión de bonos - Corresponde a gastos activados relacionados con una colocación de bonos asegurados iniciada por la Sociedad durante el año 2001. Estos gastos se amortizan en un plazo de 23 años que es el periodo de vigencia de la emisión.

ñ. Gastos de investigación y desarrollo - Durante 2003 y 2002 la sociedad no efectuó gastos por concepto de investigación y desarrollo, de acuerdo a lo establecido por la circular Nro.981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

o. Ingresos de explotación - Los ingresos de la explotación corresponden a las recaudaciones recibidas por concepto de peajes por vehículos motorizados de la explotación de la concesión de la Autopista Santiago - Colina - Los Andes.

p. Depósitos a plazo - Los depósitos a plazo se presentan al valor más los reajustes e intereses devengados al cierre de los respectivos ejercicios y se encuentran clasificados en Otros Activos Circulantes.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2003 los principios de contabilidad generalmente aceptados han sido aplicados uniformemente en relación al ejercicio anterior.

4. DEUDORES VARIOS

	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores varios	229.944	197.327	-	-	229.944	197.327

5. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Los saldos de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas del año 2003 están formados principalmente por el saldo de la cuenta por cobrar a Infraestructura 2000 S.A y por la Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, respectivamente.

Los saldos de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas del año 2002 están formados principalmente por el saldo de la cuenta corriente por cobrar a ENDESA, el cual representa el monto de los saldos de caja de la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. que eran administrados por la que era Sociedad Matriz de esa época y por los cuales se habían pactado cláusulas de reajustabilidad de acuerdo a la variación de la UF y pago de intereses.

b) Los saldos de las cuentas por pagar a empresas relacionadas durante el año 2002, están formados principalmente por el saldo de la cuenta por pagar a ENDESA S.A. incluido en el pasivo circulante que representa principalmente el préstamo solicitado por La Sociedad Autopista Los Libertadores para pagar las obligaciones con los bancos Santiago y Chile por los cuales se han pactado cláusulas de reajustabilidad en UF y pago de intereses. El saldo de las otras cuentas por pagar a empresas relacionadas corresponde a operaciones del giro con plazos establecidos contractualmente.

c) Los saldos de las cuentas por pagar a empresas relacionadas durante el año 2003, están formados principalmente por el saldo de la cuenta por pagar a Infraestructura Dos Mil S.A. e Inecsa Dos Mil S.A. Incluido en el pasivo circulante, que representan principalmente a los préstamos solicitados por La Sociedad Autopista Los Libertadores para pagar a ENDESA el préstamo indicado en la letra a, por el cual se ha pactado cláusulas de reajustabilidad en UF y pago de intereses a la tasa TAB más 3,65%. El saldo de las otras cuentas por pagar a empresas relacionadas corresponde a operaciones del giro con plazos establecidos contractualmente.

La sociedad durante los años 2003 y 2002 ha realizado transacciones con las siguientes sociedades:

a. Sociedades relacionadas

Razón Social	RUT	Relación
Empresa Nacional de Electricidad S.A. ENDESA	91.081.000-6	Matriz indirecta
Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	96.588.800-4	Indirecta
Enersis S.A.	94.271.000-3	Coligada
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol S.A.	96.762.780-1	Matriz Común
Infraestructura Dos Mil S.A.	96.722.580-0	Matriz
Soc. Concesionaria Túnel El Melón S.A.	96.671.360-7	Indirecta

b. Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:

	2003	2002
	M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A.	-	360
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol S.A.	7.105	715
Endesa		2.585.880
Infraestructura Dos Mil S.A.	266	-
Totales	7.371	2.586.955

c. Documentos y cuentas por pagar a corto plazo:

Sociedad	2003	2002
	M\$	M\$
Endesa	-	66.094.558
Ingendesa S.A.	-	26.294
Infraestructura Dos Mil S.A.	16.149.232	30.273
Sociedad Concesionaria Autopista del Sol S.A.	-	-
Inecsa Dos Mil S.A.	212.068	-
Enersis S.A.	-	1.174
	16.361.300	66.152.299

d. Transacciones:

Sociedad	Descripción de la transacción	2003		2002	
		Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono)
			M\$		M\$
Endesa	Intereses cobrados	-	-	67.857	67.857
	Intereses pagados			3.333.247	(3.333.247)
	Servicios			1.214	(1.214)
Ingendesa S.A.	Servicios	-	-	56.798	(56.798)
Infraestructura Dos Mil S.A.	Servicios	303.965	(303.965)	304.149	(304.149)
Infraestructura Dos Mil S.A.	Intereses pagados	211.289	(211.389)	-	-
Inecsa Dos Mil SA	Intereses pagados	156.358	(156.358)	-	-
Enersis S.A.	Servicios	-	-	2.231	(2.231)
Soc. Cons. Autopista del Sol SA	Intereses pagados	-	-	132	(132)

6. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a. impuesto a la renta - Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad presenta los siguientes saldos por los conceptos que se indican:

(miles de Pesos)	2003	2002
Monto de la Renta Líquida Imponible (pérdida)	(14.559.613)	(5.690.935)
Monto de la pérdida tributaria	(39.797.668)	25.605.104

b. Impuestos diferidos - Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

(miles de Pesos)	2003				2002			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Ingresos Anticipados	-	-	-	-	-	17.798	-	-
Provisión de vacaciones	4.564	-	-	-	6.533	-	-	-
Depreciación Activo en Concesión	-	-	-	13.616.395	-	-	-	3.648.316
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	46.733	7.458.121	-	-	-	-	-	-
beneficio por Pérdida Tributaria	-	6.765.604	-	-	-	4.352.067	-	-
Gastos Activados	-	-	-	820.118	-	-	-	1.371.540
Total Impuestos Diferidos	51.297	14.223.725	-	14.436.513	6.533	4.369.865	-	5.019.856
OTROS								
Ctas. Complement-neto de Amortiz.	3.394	576.462	-	605.907	-	582.227	-	641.759
Totales	47.903	13.647.263	-	13.830.606	6.533	3.787.638	-	4.378.097

La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

Concepto	2003	2002
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	-	-
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido	442.704	(335.840)
Efecto por Amort. de Cuentas Complementarias	-	(34.874)
Impuesto a la renta	442.704	(370.714)
TOTALES	442.704	(370.714)

7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo de este rubro para los ejercicios 2003 y 2002 se detalla a continuación:

	2002	2003
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar al MOP (1)	55.846	22.015
Reservas (2)	880.082	0
Depósitos a plazo (3)	11.497.663	
TOTAL	12.433.591	22.015

1) El saldo bajo este rubro corresponde principalmente al impuesto al valor agregado recargado en las facturas emitidas al MOP por el costo de construcción de la Autopista Santiago-Los Andes y por el servicio de conservación, reparación y explotación de la Autopista.

(2) El fondo de reserva corresponde principalmente a recaudaciones que no pueden ser invertidas en depósitos a plazo a la fecha de cierre de acuerdo a lo estipulado en los contratos de financiamiento.

(3) El saldo incluido bajo este rubro corresponde a depósitos a plazo invertidos con fondos provenientes de la emisión de bonos y que deben ser mantenidos en cuentas de reservas según lo acordado en los contratos de dicho financiamiento, el detalle es el siguiente:

Institución emisora	Tasa de Interés mensual	Tasa de Interés UF anual	Monto M\$	Vencimiento
Banco de chile		2,30%	1.151.135	30-Ene-04
Banco de chile		2,30%	3.676.876	30-Ene-04
Banco de chile	0,26%		283.698	5-Ene-04
Banco de chile	0,26%		376.171	5-Ene-04
Banco de chile	0,26%		525.903	5-Ene-04
Banco de chile	0,26%		572.026	5-Ene-04
Banco Santander Santiago		1,00%	3.163.631	26-Feb-04
Banco Santander Santiago	0,25%		44.217	5-Ene-04
Banco Santander Santiago	0,25%		43.756	5-Ene-04
Banco Santander Santiago	0,25%		246.870	5-Ene-04
Banco Santander Santiago	0,24%		523.093	2-Ene-04
Citibank	0,23%		287.877	2-Ene-04
Citibank	0,22%		196.562	5-Ene-04
Citibank	0,18%		75.551	5-Ene-04
Citibank	0,16%		185.299	5-Ene-04
Citibank	0,20%		144.998	5-Ene-04
			11.497.663	

8. ACTIVO FIJO

Se incluyen en este rubro los desembolsos relacionados con la construcción y mejoramiento de la Autopista Santiago- Colina-Los Andes y maquinarias equipos destinados a la función administrativa, los que se presentan valorizados al costo de adquisición corregida monetariamente al cierre de cada ejercicio.

El costo de la construcción incluye el costo total invertido por la sociedad en forma directa o a través de subcontratos y hasta el momento en que las obras estén en condiciones de ser explotadas, incluyendo el costo de financiamiento, la corrección monetaria, la depreciación de instalaciones, de bienes muebles, de vehículos y otros que participan en la construcción. Además, forman parte del costo de construcción las provisiones por concepto de vacaciones, indemnizaciones por años de servicio, costos de financiamiento y otros que procedan o se devenguen durante el período de la construcción.

La depreciación de las obras en concesión se reconoce sobre la base de los flujos de vehículos equivalentes estimados en cada ejercicio, ajustándose sistemáticamente el flujo total del proyecto. La depreciación de las maquinarias y equipos se ha calculado sobre base lineal, de acuerdo a la vida útil estimada remanente de los bienes.

ACTIVOS FIJOS	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
Ingeniería vial, de detalle e insatal.faenas	2.111.091	2.115.104
Construcción	48.118.266	48.118.265
Túnel Chacabuco	1.013.652	1.013.652
Iluminación y Energía Eléctrica	1.248.812	1.248.811
Equipamiento	3.355.867	3.342.048
Inspección	1.270.670	1.270.670
Expropiaciones	15.407.645	15.384.883
Administración Concesionaria	3.843.411	3.843.628
Modificaciones de servicio	783.201	783.200
Mitigación Impacto Ambiental	128.392	128.393
Seguros anticipados	375.297	375.297
Gastos Financieros	5.994.991	6.002.335
Anticipo contrato ALLSA -01	0	59.945
Obras Complementarias	5.853.304	6.479.785
Maquinarias y equipos	123.668	118.740
Inversiones activos en operación	38.206	
Depreciación	(3.618.971)	(2.446.507)
Total activos fijos	86.047.502	87.838.249

DEPRECIACIÓN	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
Depreciación acumulada	(2.434.610)	(1.357.748)
Depreciación del ejercicio	(1.184.361)	(1.088.759)
Total	(3.618.971)	(2.446.507)

9. INTANGIBLES

El saldo incluido bajo este rubro en los períodos 2002 y 2001 corresponde a lo siguiente:

	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
Registro de marca	267	266
Software	7.625	17.372
TOTAL	7.892	17.638

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de esta cuenta corresponde a los gastos incurridos en el proceso de colocación de bonos que la Sociedad ha formalizado a través de un contrato de emisión de bonos asegurados, cuya colocación se materializó el día 9 de abril de 2003 con el objeto de refinanciar al largo plazo sus activos.

Los gastos de la colocación de bonos se amortizan en el plazo de la deuda.

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Gastos de Colocación de Bonos	6.682.415	1.876.774
Otros	45.993	-
Totales	6.728.408	1.876.774

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El 9 de abril de 2003 la Sociedad colocó bonos en el mercado nacional por un monto de UF.3.612.000 a una tasa de 5.8% anual para la serie B (a un plazo de 23 años) y una tasa de 5.0% anual para la serie A (a un plazo de 8 años).

Nº de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad Pago de amortización e intereses	Valor par		Lugar de Colocación
Bonos largo plazo - porción corto plazo							2003	2002	
291	A-1	-	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	773.419	-	CHILE
291	A-2	-	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	2.150.482	-	CHILE
Total - porción corto plazo							2.923.901		
Bonos largo plazo									
291	A-1	6.087.386	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	5.455.049	-	CHILE
291	A-2	16.925.905	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	15.167.702	-	CHILE
291	B-1	9.556.442	UF	5.8%	15-Ene-25	Semestral	9.812.754	-	CHILE
291	B-2	28.540.433	UF	5.8%	15-Ene-25	Semestral	29.305.910	-	CHILE
Total largo plazo							59.741.415		

12. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Costo de operaciones y construcción	209.236	240.302
Vacaciones y Otros	51.687	60.923
Mantenición Obras Conv. Complemt. N° 1	24.111	24.099
Mantenición Mayor	212.164	148.485
Totales	497.198	473.809

13. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El saldo incluido bajo este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Provisión Mantenición Conv. Complementario N° 1(a)	502.312	521.651
Ingresos percibidos por adelantado	89.042	93.967
Totales	591.354	615.618

(a) Corresponde a provisión de mantención de acuerdo a lo establecido en el convenio complementario N°1 entre el MOP y la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A.

14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

- a. Durante los ejercicios 2003 y 2002 los movimientos de las cuentas de patrimonio fueron los siguientes:

Movimientos	Rubro	2003				2002			
		Capital pagado	Resultados Acumulados	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Resultados Acumulados	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial 1° enero		24.112.214	185.043	999.537	(83.773)	23.409.917	135.873	970.424	43.780
Distrib. Result. Ejerc. anterior		-	(83.773)	-	83.773	-	43.780	-	(43.780)
Revalorización capital propio		241.122	1.013	9.995	-	702.297	5.390	29.113	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	(103.162)	-	-	-	(83.773)
Saldo Final		24.353.336	102.283	1.009.532	(103.162)	24.112.214	185.043	999.537	(83.773)
Saldos Actualizados						24.353.336	186.893	1.009.532	(84.611)

Al 31 de diciembre de 2003 el principal accionista de la sociedad Infraestructura Dos Mil S.A. es la sociedad española OHL Concesiones S.L., la cual controla directamente el 0,1% de la sociedad

concesionaria e indirectamente el 59,94%. El representante legal de OHL Concesiones S.L. es el Sr. Juan Osuna Gómez con cedula de identidad española N° 2.526.571-K.

b. Número de acciones - El detalle del número de acciones es el siguiente:

<u>Serie</u>	<u>Número de acciones suscritas</u>	<u>Número de acciones pagadas</u>	<u>Número de acciones con derecho a voto</u>
UNICA	19.569.209	19.569.209	19.569.209

c. Capital - El detalle del capital suscrito y pagado es el siguiente:

<u>Serie</u>	<u>Capital suscrito</u> M\$	<u>Capital pagado</u> M\$
UNICA	24.353.536	24.353.536

Cabe hacer presente que, Al 31 de diciembre de 2003 el principal accionista de la sociedad Infraestructura Dos Mil S.A. es la sociedad española OHL Concesiones S.L., la cual controla directamente el 0,1% de la sociedad concesionaria e indirectamente el 59,94%. El representante legal de OHL Concesiones S.L. es el Sr. Juan Osuna Gómez con cedula de identidad española N° 2.526.571-K.

15. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

Al 31 de diciembre 2003 y 2002 los Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación corresponden al siguiente detalle:

OTROS INGRESOS

	2003	2002
	M\$	M\$
Ingresos Anticipados	6.705	16.020
Ingresos por contratos Forward	-	11.309
Totales	6.705	27.329

OTROS EGRESOS

	2003	2002
	M\$	M\$
Gastos sobre ejercicios anteriores	(15.366)	(38.414)
Gastos emisión de bonos	(31.377)	
Otros	(3.966)	
Totales	(50.709)	(38.414)

16. CORRECCION MONETARIA

El mecanismo de corrección monetaria descrito en la Nota 3d, se resume a continuación:

	Índice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
ACTIVOS			
Activo Fijo	IPC	337	2.740.430
Activo Circulante	IPC - UF	(18.526)	21.555
Otros Activos no Monetarios	IPC	868.543	-
Total abonos		<u>850.354</u>	<u>2.761.985</u>
PASIVOS			
Patrimonio	IPC	(252.130)	(744.168)
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	UF	-	(1.935.990)
Cuentas de Resultado	IPC	1.298	7.050
Reajuste	UF	(872.115)	-
Total Cargos		<u>(1.122.947)</u>	<u>(2.673.108)</u>
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		<u>(272.593)</u>	<u>88.877</u>

17. GASTOS DE COLOCACION DE BONOS

Con fecha 24 de Octubre de 2001 la sociedad firmó un contrato de emisión de bonos asegurados el cual fue ingresado a la Superintendencia de Valores y Seguros para su registro.

Con fecha 12 de abril de 2002 la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió dicha emisión con el N° de registro 291 y con fecha 9 de abril de 2003 la Sociedad efectuó una colocación de bonos de infraestructura por UF 3.612.000 dividida en dos series, A y B.

Al 31 de diciembre de 2003 la sociedad ha activado gastos por este concepto por M\$ 6.682.415 (M\$ 1.876.774 en 2002), los cuales se presentan en el rubro otros en otros activos y su detalle es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Comisiones	362.126	198.593
Seguros de emisión	3.322.670	262.631
Asesorías	1.926.275	1.211.326
Impuesto de timbre	977.016	-
Otros	<u>94.328</u>	<u>204.224</u>
Total	<u>6.682.415</u>	<u>1.876.774</u>

18. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

a) El efectivo y efectivo equivalente presentado en el estado de flujo de efectivo corresponde al siguiente detalle:

	2003	2002
	M\$	M\$
Disponible	253.010	128.661
Depósitos a plazo	11.497.663	-
Reservas	880.082	-
Totales	12.630.755	128.661

b) El monto incluido en el ítem Otros desembolsos de inversión por M\$ 231.315 y M\$ 561.300 al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, corresponde básicamente a las erogaciones de efectivo efectuadas por concepto de construcción de las obras de concesión Santiago-Colina-Los Andes.

19. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTIAS

Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A.

a) Garantías Directas:

Prenda especial de concesión de obra pública en favor de XL Capital Assurance Inc., otorgada por escritura pública de fecha 1 de abril de 2003 en la notaria de Don Iván Torrealba A.

Prenda especial de concesión de obra pública en segundo grado en favor de los tenedores de bonos representados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria de Chile, otorgada por escritura pública de fecha 1 de abril de 2003 en la notaria de Don Ivan Torrealba A.

Con motivo de la colocación de bonos, la sociedad ha suscrito diferentes contratos con la compañía XL Capital Assurance Inc., aseguradora de la emisión mencionada. Con motivo de garantizar a XLCA Inc. el pago de los intereses, capital de los bonos emitidos el 9 de abril de 2003, y todas las obligaciones que la sociedad debe cumplir para su normal funcionamiento, la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., ha debido suscribir sucesivos contratos de prendas comerciales sobre dinero provenientes en primer lugar de la propia emisión de bonos y en segundo lugar de las recaudaciones de peajes realizados durante todo el ejercicio.

En cumplimiento con el contrato de concesión, Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. ha entregado al Ministerio de Obras Públicas boleta de garantía por UF 160.000 para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de concesión, esta boleta de garantía fue emitida por el Banco de Santiago (actual Banco Santander)

b) Juicios u otras acciones legales:

b.1) Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. como demandante

1. Juicio : "Autopista Los Libertadores S.A. con Suárez y otro"
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios por daños a la Autopista.
Tribunal : Juzgado de Policía Local de Colina
Rol Nro. : 334084-02
Cuantía : UF 600
Estado : Con fecha 23 de abril de 2003 se dictó resolución de autos para fallo. El 24 de octubre se presentó un escrito reiterando la solicitud de sentencia.
2. Juicio : "Autopista Los Libertadores S.A. con I. Municipalidad de Santiago"
Materia : Reclamo de ilegalidad contra resolución N° 79 del 10-06-2003.
Tribunal : Corte de Apelaciones de Santiago
Rol Nro. : 7543-2003
Cuantía : \$35.081.633.-
Estado : El reclamo fue presentado el 27 de agosto de 2003 y se le dio curso por resolución del 3 de septiembre de 2003. Por resolución de fecha la Corte recibió la causa a prueba, resolución que fue impugnada por la concesionaria. Se encuentra pendiente el fallo de la reposición y, por consiguiente, el inicio del término probatorio.

b.2) Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. como demandada

1. Juicio: "Gutiérrez con Autopista Los Libertadores S.A."
Materia : Cobro de indemnizaciones laborales por años de servicio, por responsabilidad subsidiaria del dueño de obra.
Tribunal : 7 Juzgado del Trabajo de Santiago
Rol Nro. : 5328-2001
Cuantía : \$35.750.404.-
Estado : Causa iniciada con fecha 12 de noviembre de 2001. Por resolución dictada el 12 de noviembre de 2002 el tribunal ordenó certificar si existen diligencias pendientes, previo a la dictación de la sentencia definitiva. Se encuentra pendiente la dictación de la sentencia definitiva de primera instancia.
2. Juicio : "Torres con Autopista Los Libertadores S.A."
Materia : Indemnización de perjuicios por muerte en accidente de tránsito.
Tribunal : 1 Juzgado Civil de Los Andes
Rol Nro. : 536-2001
Cuantía : \$500.000.000.-
Estado : La demanda civil fue presentada con fecha 8 de agosto de 2001 y legalmente notificada a la concesionaria -mediante exhorto-, con fecha 27 de noviembre de 2002. Se presentaron excepciones dilatorias contra la demanda y, por resolución de fecha 21 de diciembre de 2001, el tribunal tuvo por evacuado en rebeldía el traslado conferido respecto de las excepciones dilatorias opuestas. Cabe destacar que la compañía tiene contratada un seguro de responsabilidad civil con Ace Seguros Generales S.A. y que la defensa judicial se encuentra a cargo de los abogados nombrados por la referida compañía de seguros.

3. Juicio : "Salinas con Autopista Los Libertadores S.A."
Materia : Indemnización de perjuicios por accidente de tránsito.
Tribunal : 20 Juzgado Civil de Santiago.
Rol Nro. : 2889-2002
Cuantía : \$5.455.338.-
Estado : Demanda civil fue interpuesta con fecha 26 de junio de 2002 ante el tribunal y notificada 17 de julio de 2002 al representante legal de la concesionaria. El término probatorio concluyó sin que el demandante rindiera pruebas contundentes contra la concesionaria. Se encuentra pendiente la citación a las partes para oír sentencia.
4. Juicio : "Industrias Princesa Ltda. con Autopista Los Libertadores S.A. y otros"
Materia : Indemnización de perjuicios por supuesta construcción de la obra sobre terrenos que pertenecerían a la demandante y que no le fueron expropiados.
Tribunal : 23 Juzgado Civil de Santiago.
Rol Nro. : 2751-2002
Cuantía : \$1.174.328.640.-
Estado : Resolución que recibió la causa a prueba fue legalmente notificada a las partes del litigio, quienes interpusieron recursos de reposición en su contra. Se encuentra pendiente el fallo de las reposiciones interpuestas, por consiguiente, el inicio del término probatorio.
5. Juicio : "CONAF con Autopista Los Libertadores S.A."
Materia : Infracción al Plan de Manejo aprobado para el "Camino Santiago-Colina-Los Andes" (D.L. N° 701).
Tribunal : Juzgado de Policía Local de Colina
Rol Nro. : 341.346-02
Cuantía : 30 UTM
Estado : Con fecha 26 de noviembre de 2002, la CONAF interpuso denuncia contra la concesionaria por supuestas infracciones al artículo 22 del D.L. N° 701, de 1974. Comparendo de contestación se llevó a efecto con fecha 26 de febrero de 2003, con asistencia del apoderado de ALLSA y en rebeldía de la CONAF. Se encuentra pendiente la citación a las partes para oír sentencia
6. Juicio : "Quiroz con Autopista los Libertadores S.A."
Materia : Indemnización de perjuicios por daños en accidente de tránsito.
Tribunal : Juzgado de Policía Local de Los Andes
Rol Nro. : 137-2003
Cuantía : \$9.769.344.-
Estado : Propietario de camión demandó civilmente a la concesionaria, a fin de obtener una reparación por los daños sufridos por su vehículo como consecuencia del impacto con un caballo que se encontraba sobre la calza. La concesionaria contestó debidamente la demanda, encontrándose pendiente la práctica de determinadas diligencias probatorias.

Se hace presente que no se ha incluido causas infraccionales y penales tendientes a la sanción de robos, apedreamientos, actos vandálicos y animales sueltos en la vía, por no tener implicancias directas de carácter patrimonial para la concesionaria.

c) Garantías Indirectas:

No hay

d) Restricciones a la gestión:

En virtud del contrato de emisión de bonos, la Sociedad debe cumplir con ratios financieros basados en la generación de flujos operacionales. Adicionalmente, la Sociedad debe solicitar autorización al Asegurador para obtener financiamiento distinto al vigente. Estos se encuentran en cumplimiento al 31 de Diciembre de 2003.

e) Garantías recibidas:

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., ha recibido y mantiene documentos en garantía por un total de UF9.960 y por M\$ 21.838.

f) Garantías especiales:

Con fecha 24 de marzo de 2003, se contrató con XL Capital Assurance Inc., pólizas de seguro para garantizar en forma incondicional e irrevocable el pago del capital e intereses de los bonos Serie A y Serie B adeudados en virtud del contrato de emisión de bonos celebrado entre Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. como emisor y BBVA Banco BHIF como representante de los futuros tenedores de bonos, en adelante la Emisión.

20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Durante los ejercicios 2003 y 2002, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos:

ACTIVOS	Moneda	2003	2002
		M\$	M\$
Disponible	Pesos	253.010	128.661
Deudores Varios	Pesos	228.944	197.327
Doctos. por Cobrar a Emp. Relacionadas	UF	7.371	2.596.955
Impuestos por recuperar	Pesos	121.617	738.207
Gtos. Pagados por Adelantado	Pesos	4.000	6.464
Impuestos Diferidos	Pesos	47.903	6.533
Otros Activos Circulantes	Pesos	12.433.591	22.015
Total Activos Circulantes		13.096.436	3.696.162
Total Activo Fijo	Pesos	86.047.502	87.838.249
Intangibles	Pesos	7.892	17.638
Otros	Pesos	6.728.408	1.876.774
Total Activos		6.736.300	1.894.412
Totales por Moneda		Pesos	105.872.867
		UF	2.596.955

Pasivos Circulantes:

PASIVOS CIRCULANTES	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2003		2002		2003		2002	
		Monto	tasa de interés Promedio	Monto	tasa de interés Promedio	Monto	tasa de interés Promedio	Monto	tasa de interés Promedio
Obligac. con el Público (bonos) CP	UF	2.923.901	5,0%-5,8%	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Pesos	200.784	-	-	-	-	-	115.674	-
Doc. y Ctas. por pagar a Emp. Relac.	UF	-	-	-	-	16.361.300	-	66.152.299	-
Provisiones	Pesos	497.198	-	473.809	-	-	-	-	-
Retenciones	Pesos	5.167	-	4.792	-	-	-	-	-
Ingresos recibidos por adelantado	UF	-	-	-	-	13.787	-	11.022	-
Total Pasivos Circulantes		3.627.050		478.601		16.375.087		66.278.995	
Totales por Moneda	UF	2.923.901		-		16.375.087		66.163.321	
	Pesos	703.149		478.601		-		115.674	

Pasivo largo plazo:

PASIVOS LARGO PLAZO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés Promedio	Monto	Tasa de interés Promedio	Monto	Tasa de interés Promedio	Monto	Tasa de interés Promedio
Imp. Dif. por pagar - LP	Pesos	-	-	-	-	-	-	183.343	-
Otros Pasivos a largo plazo	Pesos	-	-	-	-	-	-	591.354	-
			5.0%		5.0%		5.0%		
Oblig. con el público - LP	UF	5.630.575	5.8%	9.194.453	5.8%	11.254.903	5.8%	33.661.484	5.0 5.8%
TOTAL PASIVOS A LP		5.630.575		9.194.453		11.254.903		34.436.181	
Totales por Moneda	Pesos	-		-		-		774.697	
	UF	5.630.575		9.194.453		11.254.903		33.661.484	

22. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2003 y 2002 los miembros del Directorio no han devengado ni percibido remuneraciones por el desempeño de sus cargos.

a. SANCIONES

Durante los ejercicios 2003 y 2002 la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1º de enero de 2004 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero - contable que puedan afectar la presentación de los mismos.

c. MEDIO AMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad no ha incurrido en desembolsos ni ha contraído obligaciones por concepto de medio ambiente.

* * * * *