





Deloitte & Touche
Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8 y 9
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 270 3000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

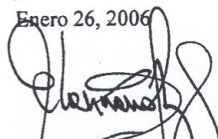
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A.

Hemos auditado el balance general de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 4 de febrero de 2005.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros de 2005 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Enero 26, 2006

Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras en miles de pesos)

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	20.529	21.268
Deudores por Venta	19.043	201.217
Deudores Varios	170.474	167.688
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	66.112	3.350.624
Impuestos por recuperar	679.452	485.472
Gastos pagados por anticipado	254.356	326.825
Impuestos diferidos	52.240	61.109
Otros activos circulantes	<u>12.137.126</u>	<u>11.526.245</u>
Total activos circulantes	<u>13.399.332</u>	<u>16.140.448</u>
ACTIVO FIJO		
Construcciones y obras de infraestructura	94.037.482	94.966.146
Maquinarias y equipos	40.381	40.719
Otros Activos Fijos	134.717	67.631
Depreciación acumulada	<u>(6.755.287)</u>	<u>(5.120.824)</u>
Total activo fijo, neto	<u>87.457.293</u>	<u>89.953.672</u>
OTROS ACTIVOS		
Intangibles	773	283
Otros Activos - largo plazo	<u>6.134.549</u>	<u>6.468.188</u>
Total otros activos	<u>6.135.322</u>	<u>6.468.471</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>106.991.947</u>	<u>112.562.591</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras en miles de pesos)

PASIVOS	2005 M\$	2004 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con el público (bonos) corto plazo	3.438.144	3.466.080
Cuentas por pagar	92.074	101.329
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	12.097.503	17.748.858
Provisiones	484.372	581.013
Retenciones	8.058	12.553
Ingresos recibidos por adelantado	18.621	13.330
Total pasivo circulante	16.138.772	21.923.163
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones con el público (Bonos) - largo plazo	62.422.580	62.760.845
Provisiones a largo plazo	716.226	507.042
Impuesto diferido por pagar - largo plazo	139.125	232.344
Otros Pasivos a largo plazo	106.683	94.230
Total pasivo largo plazo	63.384.614	63.594.461
PATRIMONIO		
Capital pagado	25.860.808	25.860.808
Utilidades retenidas	1.184.159	1.071.088
Utilidad del ejercicio	423.594	113.071
Total Patrimonio	27.468.561	27.044.967
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	106.991.947	112.562.591

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Cifras en miles de pesos)

	2005	2004
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8.943.702	8.306.710
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.793.800)	(3.494.646)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.149.902	4.812.064
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(380.463)	(300.889)
UTILIDAD OPERACIONAL	4.769.439	4.511.175
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	231.806	187.196
Otros ingresos fuera de explotación	0	125.153
Gastos financieros	(4.368.349)	(4.587.791)
Otros egresos fuera de explotación	(7.892)	(92.721)
Corrección monetaria	(285.760)	(64.177)
Pérdida no operacional	(4.430.195)	(4.432.340)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	339.244	78.835
IMPUESTO A LA RENTA	84.350	34.236
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>423.594</u>	<u>113.071</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL - DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Cifras en miles de pesos)

	2005	2004
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	5.951.003	4.509.790
Recaudación de deudores por ventas	8.883.880	8.364.386
Ingresos Financieros percibidos	407.677	250.750
Otros ingresos percibidos	393.022	251.576
Pago a proveedores y personal (menos)	(2.627.273)	(3.120.107)
Intereses pagados (menos)	(1.047.196)	(1.175.589)
Otros gastos pagados (menos)	(54.045)	(53.903)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(5.062)	(7.323)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(3.626.103)	(2.974.713)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(2.970.739)	(2.608.434)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(270.444)	(7.871)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(384.920)	(358.408)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	327.041	(5.297.477)
Ventas de activo fijo	-	6265
Otros Ingresos de inversión	2.811.511	900.300
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(159.092)	(1.853.954)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(2.312.767)	(3.328.265)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(12.611)	(1.021.823)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	2.651.941	(3.762.400)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(360.575)	(327.137)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.291.366	(4.089.537)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.323.062	13.412.599
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	11.614.428	9.323.062

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL - CONCILIACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Cifras en miles de pesos)

Utilidad (Pérdida) del ejercicio	423.594	113.071
Resultado en venta de activos	-	806
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-	806
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	4.917.782	4.886.655
Depreciación del ejercicio	1.635.646	1.294.796
Corrección monetaria neta	285.760	64.177
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(87.324)	(36.125)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	3.083.700	3.563.807
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	4.051.843	(3.558.744)
Deudores por ventas	179.603	(118.604)
Otros activos	3.872.240	(3.440.140)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	(3.442.216)	3.068.002
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.873)	(112.267)
Intereses por pagar	(66.720)	(68.672)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(3.372.623)	3.248.941
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	5.951.003	4.509.790
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de pesos)

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°1076.

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 flujos de efectivo de ambos ejercicios informados cubren un período de doce meses (1° de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004).

b. Bases de preparación - Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de existir discrepancias primarán las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Base de presentación - Los estados financieros de 2004 y sus correspondientes notas han sido corregidos extracontablemente, en un 3,6% para efectos de permitir la comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

A los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2004 se le han efectuado reclasificaciones menores para efectos comparativos.

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 para el ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2005, calculado con un mes de desfase, de un 3,6% (2,5% en 2004).

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

2005
\$

2004
\$

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 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 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.

h. Depreciación activo fijo - La depreciación de las obras en concesión se reconoce sobre la base de los ingresos reales de cada ejercicio, ajustándose sistemáticamente el ingreso total estimado 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- Corresponde al registro de Marca de la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A..

j. Impuesto a la renta e impuestos diferidos- De acuerdo con las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no ha constituido provisión para impuesto a la renta de Primera Categoría, por presentar pérdidas tributarias en cada ejercicio.

Los efectos de impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en el boletín Técnico N° 60 y Boletines Complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G..

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 el pasivo al valor nominal de los bonos suscritos y pagados. La diferencia entre el valor nominal y de 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, recaudaciones por retirar 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 a los pagos a proveedores y empresas relacionadas por servicios prestados.

Los Estados de flujo de efectivo se han preparado de acuerdo al método directo.

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 período de vigencia de la emisión.

ñ. Gastos de investigación y desarrollo - Durante 2005 y 2004, la sociedad no efectuó gastos por concepto de investigación y desarrollo, de acuerdo a lo establecido por la circular N° 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 en la explotación de la concesión Autopista Santiago - Colina - Los Andes.

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

q. Operaciones con pacto de retroventa - Estas operaciones se expresan a sus valores de inversión más los intereses devengados al cierre de cada período, de acuerdo a las cláusulas de los respectivos contratos.

r. Provisión de Mantención Mayor - La Sociedad Concesionaria con el propósito de reflejar su compromiso contractual de mantener en óptimas condiciones la infraestructura, ha constituido en cada ejercicio provisiones para mantenciones y reparaciones mayores de las obras concesionadas de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

3. CAMBIOS CONTABLES

En sesión ordinaria N° 104 del Directorio de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. de fecha 21 de julio de 2005, se aprobó cambiar las bases del método de cálculo de la depreciación de las obras en concesión a fin de relacionar ingresos y costos de manera más precisa, como se desprende de estudios técnico-financieros realizados por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2004, la depreciación se calculaba utilizando como base el flujo de unidades, para el período 2005 la depreciación se calcula utilizando como bases los flujos de ingreso, en conformidad con el Boletín Técnico N° 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El Efecto en los resultados del período es una pérdida ascendente a M\$ 163.759, que resulta de comparar M\$ 1.561.623 de depreciación del activo en concesión sobre la base del flujo de ingresos con M\$ 1.397.864 por el mismo concepto calculado sobre la base del flujo de unidades.

4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por Venta	19.043	201.217	-	-	19.043	201.217
Deudores varios	170.474	167.688	-	-	170.474	167.688

El saldo incluido en este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde principalmente a los fondos por cobrar que se tiene con la Administradora de Telepeajes y cuentas corrientes del personal.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Los saldos de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas del año 2005 están formados principalmente por el saldo de la cuenta por cobrar a Infraestructura 2000 S.A que corresponde a operaciones por anticipos de servicios de administración establecidos contractualmente en UF.

b) Los saldos de las cuentas por pagar a empresas relacionadas durante los ejercicios 2005 y 2004, están formados 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 representa principalmente el saldo de los fondos traspasados a la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., para pagar la deuda que esta mantenía con ENDESA. 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 2005 y 2004 ha realizado transacciones con las siguientes sociedades:

a. Sociedades relacionadas

Razón Social	RUT	Relación
Infraestructura Dos Mil S.A.	96.722.580-0	Matriz Común
Inecsa Dos Mil S.A.	96.785.370-4	Matriz

b. Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:

	2005	2004
	M\$	M\$
Infraestructura Dos Mil S.A.	66.112	3.350.624
Totales	66.112	3.350.624

c. Documentos y cuentas por pagar a corto plazo:

Sociedad	2005	2004
	M\$	M\$
Infraestructura Dos Mil S.A.	11.872.215	17.524.000
Inecsa Dos Mil S.A.	225.288	224.858
Totales	12.097.503	17.748.858

d. Transacciones:

Sociedad	Descripción de la transacción	2005		2004	
		Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono)
			M\$		M\$
Infraestructura Dos Mil S.A.	Traspaso Excedentes de Fondos	2.312.767	0	3.328.265	0
Infraestructura Dos Mil S.A.	Reembolso de Gastos	270.444	0	7.871	0
Infraestructura Dos Mil S.A.	Servicios	322.251	(322.251)	321.641	(242.168)
Infraestructura Dos Mil S.A.	Intereses pagados	83.132	(83.132)	187.851	(187.851)
Infraestructura Dos Mil S.A.	Conservación Rutinaria	168.485	(168.485)	0	0

6. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a. impuesto a la renta - Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad presenta los siguientes saldos por los conceptos que se indican:

(miles de Pesos)	2005	2004
Monto de la Renta Líquida Imponible	(8.459.047)	(8.739.478)
Monto de pérdidas tributarias acumuladas	(59.976.099)	(51.317.575)

b. Impuestos diferidos - Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

(miles de Pesos)	2005				2004			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Ingresos Anticipados	3.166	18.136	-	-	2.266	16.020	-	-
Provisión de vacaciones	3.623	-	-	-	5.579	-	-	-
Depreciación Activo en Concesión	-	-	-	9.357.617	-	-	-	7.911.474
Otros eventos	45.451	121.758	-	-	53.264	86.197	-	-
Pérdida Tributaria	-	10.195.937	-	-	-	8.723.988	-	-
Gastos Activados	-	-	-	1.091.492	-	-	-	1.148.939
Total Impuestos Diferidos	52.240	10.335.831	-	10.449.109	61.109	8.826.205	-	9.060.413
OTROS								
Ctas. Complementarias neto de Amortización	-	576.462	-	550.615	-	597.215	-	599.079
Totales	52.240	9.759.369	-	9.898.494	61.109	8.228.990	-	8.461.334

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

Concepto	2005	2004
	M\$	M\$
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido	112.061	59.361
Efecto por Amortización de Cuentas Complementarias	(27.711)	(25.125)
TOTALES	84.350	34.236

7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo de este rubro para los ejercicios 2005 y 2004 se detalla a continuación:

	2005	2004
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar al MOP (1)	31.134	30.916
Reservas (2)	48.518	490.036
Depósitos a plazo (3)	10.820.138	8.281.618
Pactos de retroventa (4)	787.044	2.316.470
Recaudaciones por retirar	97.291	67.624
Gastos de emisión de bonos	337.923	337.923
Otros	15.078	1.658
TOTAL	12.137.126	11.526.245

(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 los saldos de cuentas restringidas que no pudieron ser invertidas a la fecha de cierre, de acuerdo a lo estipulado en los contratos de financiamiento.

(3) y (4) 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:

Año 2005					
Menos de 90 Días					
Banco Colocación	Tipo Instrumento	Tasa \$ Mensual	Tasa UF Anual	Monto M\$	Fecha Vcmto.
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo		1,05%	10.986	06/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo		0,35%	334.257	06/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo		7,50%	754.948	20/03/2005
Banco Chile	Dep.Plazo		6,20%	1.756.952	06/01/2006
Banco BBVA	Dep.Plazo		0,40%	190.933	06/01/2006
Banco BBVA	Dep.Plazo		1,40%	336.139	06/01/2006
Banco BBVA	Dep.Plazo		6,20%	9.846	06/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,39%		3.693.960	06/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,44%		334.701	06/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,48%		363.037	06/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,48%		1.173.546	02/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,48%		272.386	06/01/2006
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,50%		763.882	27/03/2006
Banco BBVA	Dep.Plazo	0,38%		665.473	06/01/2006
Banco Citibank	Pacto	0,36%		63.423	02/01/2006
Banco Citibank	Pacto	0,36%		53.058	02/01/2006
Banco Citibank	Pacto	0,37%		257.133	02/01/2006
Banco Citibank	Pacto	0,38%		106.357	02/01/2005
Banco Citibank	Pacto	0,37%		136.216	02/01/2006
Banco Citibank	Pacto	0,37%		56.265	02/01/2006
Banco Citibank	Pacto	0,37%		114.592	02/01/2006
Subtotal Depósitos				10.661.046	
Subtotal Pactos Retroventa				787.044	
Sub Total Depósitos - Pactos				11.448.090	

Año 2005					
Más de 90 Días					
Banco Colocación	Tipo Instrumento	Tasa Mensual	Tasa UF Anual	Monto M\$	Fecha Vcmto.
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo		3,00%	19.219	02/05/2006
Banco Chile	Dep.Plazo		6,70%	139.873	02/05/2006
Subtotal Depósitos				159.092	
Subtotal Pactos Retroventa				0	
Sub Total Depósitos - Pactos				159.092	
Total Depósitos				10.820.138	
Total Pactos				787.044	
Total Depósitos - Pactos				11.607.182	

Año 2004						
Menos de 90 Días						
Banco	Tipo	Tasa	Tasa UF	Monto	Fecha	
Colocación	Instrumento	Mensual	Anual	M\$	Vcmto.	
Banco Chile	Dep.Plazo	0,22%		74.435	05/01/2005	
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo		1,40%	3.913.025	21/02/2005	
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,21%		19.748	05/01/2005	
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,21%		1.196.426	05/01/2005	
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,23%		879.620	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,23%		316.757	05/01/2005	
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo	0,28%		27.653	23/03/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		91.124	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		769.613	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		622.348	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		318.289	05/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		158.693	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		67.896	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		144.385	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,21%		96.260	03/01/2005	
Banco Santander Santiago	Pacto	0,20%		47.862	03/01/2005	
Subtotal Depósitos				6.427.664		
Subtotal Pactos Retroventa				2.316.470		
Sub Total Depósitos - Pactos				8.744.134		

Año 2004						
Más de 90 Días						
Banco	Tipo	Tasa	Tasa UF	Monto	Fecha	
Colocación	Instrumento	Mensual	Anual	M\$	Vcmto.	
Banco Santander Santiago	Dep.Plazo		0,80%	1.853.954	11/04/2005	
Subtotal Depósitos				1.853.954		
Subtotal Pactos Retroventa				0		
Sub Total Depósitos - Pactos				1.853.954		
Total Depósitos				8.281.618		
Total Pactos				2.316.470		
Total Depósitos - Pactos				10.598.088		

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 participen 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 ingresos estimados en cada ejercicio, ajustándose sistemáticamente al ingreso real 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.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ACTIVOS FIJOS		
Ingeniería vial, de detalle e instalación faenas	2.241.767	2.241.767
Construcción	51.132.585	51.132.586
Túnel Chacabuco	1.076.397	1.076.398
Iluminación y Energía Eléctrica	1.326.113	1.326.113
Equipamiento	3.562.344	3.562.344
Inspección	1.349.324	1.349.324
Expropiaciones	16.354.461	16.354.461
Administración Concesionaria	4.081.319	4.081.319
Modificaciones de servicio	831.681	831.681
Mitigación Impacto Ambiental	136.339	136.340
Seguros anticipados	398.528	398.527
Gastos Financieros	6.366.081	6.366.080
Obras Complementarias	5.180.543	6.099.739
Inversiones Activos en Operación	-	9.467
Total Construcción y Obras de Infraestructura	94.037.482	94.966.146
Maquinarias y equipos	40.381	40.719
Otros Activos Fijos	134.717	67.631
Depreciación	(6.755.287)	(5.120.824)
Total activos fijos	87.457.293	89.953.672
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
DEPRECIACIÓN		
Depreciación acumulada	(5.119.641)	(3.826.028)
Depreciación del ejercicio	(1.635.646)	(1.294.796)
Total Depreciación	(6.755.287)	(5.120.824)

9. INTANGIBLES

El saldo incluido bajo este rubro en los ejercicios 2005 y 2004 corresponde a lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Registro de marca	773	283
TOTAL	<u>773</u>	<u>283</u>

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 pasivos.

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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Gastos de Colocación de Bonos	6.082.616	6.420.540
Otros	51.933	47.648
Totales	<u>6.134.549</u>	<u>6.468.188</u>

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).

N° 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 corto plazo							2005	2004	
291	A-1	795.491	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	909.444	916.834	CHILE
291	A-2	2.211.855	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	2.528.700	2.549.246	CHILE
Total corto plazo							3.438.144	3.466.080	
Bonos largo plazo									
291	A-1	4.212.847	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	4.212.847	4.996.849	CHILE
291	A-2	11.713.771	UF	5.0%	15-Ene-10	Semestral	11.713.771	13.893.679	CHILE
291	B-1	11.364.007	UF	5.8%	15-Ene-25	Semestral	11.663.318	10.998.639	CHILE
291	B-2	33.938.750	UF	5.8%	15-Ene-25	Semestral	34.832.644	32.871.678	CHILE
Total largo plazo							62.422.580	62.760.845	

12. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

Corto plazo

	2005	2004
	M\$	M\$
Costo de operación y mantención	89.894	234.873
Vacaciones y Otros	50.761	47.079
Provisión obras de construcción	87.714	25.565
Mantención mayor / periódica C/P	256.003	273.496
Totales	484.372	581.013

Largo plazo

	2005	2004
	M\$	M\$
Mantención mayor / periódica L/P	716.226	507.042
Totales	716.226	507.042

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se efectuaron castigos.

13. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El saldo presentado en este rubro corresponde a los contratos por la subconcesión de servicios complementarios acordado con Copec S.A., que la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., mantiene vigente a la fecha de los estados financieros al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente. Su detalle es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Ingresos percibidos por adelantado	106.683	94.230
Totales	106.683	94.230

14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

- a. Durante los ejercicios 2005 y 2004 los movimientos de las cuentas de patrimonio fueron los siguientes:

Rubro Movimientos	2005			2004		
	Capital pagado	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial 1° enero	24.962.170	1.033.869	109.142	24.353.336	1.111.815	(103.162)
Distribución Resultado Ejercicio anterior	-	109.142	(109.142)	-	(103.162)	103.162
Revalorización capital propio	898.638	41.148	-	608.834	25.216	-
Resultado del ejercicio	-	-	423.594	-	-	109.142
Saldo Final	25.860.808	1.184.159	423.594	24.962.170	1.033.869	109.142
Saldos Actualizados				25.860.808	1.071.088	113.071

Al 31 de diciembre de 2005 el principal accionista de la sociedad Infraestructura Dos Mil S.A. es la sociedad española OHL Concesiones S.L., la cual tiene el control indirecto de la sociedad concesionaria en un 58,36%.

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>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>
M\$	M\$
25.860.808	25.860.808

15. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

Al 31 de diciembre 2005 y 2004 los Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación corresponden al siguiente detalle:

OTROS INGRESOS

	2005	2004
	M\$	M\$
Ingresos sobre ejercicios anteriores	0	125.153
Totales	0	125.153

OTROS EGRESOS

	2005	2004
	M\$	M\$
Gastos sobre ejercicios anteriores	(7.892)	(75.775)
Otros	0	(16.946)
Totales	(7.892)	(92.721)

16. CORRECCION MONETARIA

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

		Índice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
ACTIVOS				
Activo Fijo	IPC		3.101.833	2.232.078
Activo Circulante	IPC - UF		335.909	119.177
Otros Activos no Monetarios	IPC		223.129	170.003
Cuentas de Gastos y Costos	IPC		151.442	115.862
Total (Cargos) Abonos			3.812.313	2.637.120
PASIVOS				
Patrimonio	IPC		(939.786)	(656.876)
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	UF		(562.533)	(400.211)
Otros Pasivos no monetarios	IPC		(5.243)	0
Pasivos no monetarios	IPC		(3.923)	(21.174)
Cuentas de ingresos	IPC		(200.474)	(140.641)
Reajuste	UF		(2.386.114)	(1.482.395)
Total (Cargos) Abonos			(4.098.073)	(2.701.297)
(Pérdida) por Corrección Monetaria			(285.760)	(64.177)

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 2005 la sociedad registra gastos activados por este concepto por M\$ 6.420.539 (M\$ 6.758.463 en 2004), los cuales se presentan en Otros activos circulantes del corto plazo por M\$ 337.923 en 2005 (337.923 en 2004) y en el rubro Otros activos por M\$ 6.082.616 en 2005 (6.420.540 en 2004).

Su detalle es el siguiente:

	2004	Amortización Variación	2005
	M\$	M\$	M\$
Comisiones y seguros de emisión	3.490.402	(174.520)	3.315.882
Asesorías legales	2.062.149	(103.107)	1.959.042
Impuesto de timbres	953.720	(47.686)	906.034
Otros	252.192	(12.611)	239.581
Total	6.758.463	(337.924)	6.420.539

18. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2005	2004
	M\$	M\$
Disponible	20.529	21.268
Depósitos a plazo	10.661.046	6.427.664
Pactos Retroventa	787.044	2.316.470
Reservas	48.518	490.036
Recaudación por Retirar	97.291	67.624
Totales	11.614.428	9.323.062

En los siguientes ítem del Estado de Flujo de Efectivo el detalle es el siguiente:

Otros Ingresos Percibidos

	2005	2004
	M\$	M\$
Iva pagado por MOP	155.141	188.358
Cobro Buses Ahumada	21.521	30.834
Ingresos servicios complementarios Copec	204.944	0
Otros	11.416	32.384
Totales	393.022	251.576

Otros Ingresos de Inversión

	2005	2004
	M\$	M\$
Compensación MOP CC.N° 2	933.285	900.300
Recup. Expropiaciones	24.272	0
Rescate Colocaciones	1.853.954	0
Totales	2.811.511	900.300

Otros Desembolsos de Inversión

	2005	2004
	M\$	M\$
Obras CC.N° 2	2.964	862.591
Otros Desemb. Inversión	9.647	159.232
Totales	12.611	1.021.823

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 Iván 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.

De acuerdo con los contratos de financiamiento suscritos con XL Capital Assurance Inc., para garantizar la emisión de bonos que Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., realizó el 9 de Abril de 2003, la Sociedad se obligó a preñar a favor de XL Capital Assurance Inc. Cualquier contrato importante de suministro, equipamiento u operación, que existan o se materialicen en el futuro, así como los derechos sobre los préstamos que esta Sociedad efectúe a terceros o relacionadas.

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 Santiago).

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2005	31/12/2004
M.O.P.	Soc. Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A.	Concesionaria	Cumplimiento Contrato	Explotación	2.875.970	2.875.970	2.875.970
XL CAPITAL ASSURANCE INC.	Soc. Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A.	Concesionaria	Prenda	Obra en concesión	99.133.522	99.133.522	101.063.064

b) Juicios u otras acciones legales:

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

DEMANDA	MATERIA	TRIBUNAL	ROL	CUANTIA	ESTADO
Allsa contra Páez y otro	Querella criminal por robo de cables	SJL del Crimen de Colina	29926-3-04	Indeterminada	Se dictó auto acusatorio, nos adherimos a la acusación fiscal. Se encuentra actualmente en etapa de plenario.
Allsa contra Gabriel Jara	Lesiones causadas a Inge Polz	2° Juzgado del Crimen de Los Andes	24.498-3	Indeterminada	13/05/2004 se dictó sentencia definitiva. condenando al Sr. Jara a 61 ds. de reclusión menor en su grado mínimo. Sentencia aún no esta firme, falta notificar al condenado.

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

DEMANDA	MATERIA	TRIBUNAL	ROL	CUANTIA	ESTADO
Industrias Princesa Ltda. con Allsa y otros	Indemnización de perjuicios por supuesta construcción de la obra sobre terrenos que supuestamente pertenecen a la demandante y que no le fueron expropiados	23° Juzgado Civil de Stgo.	2751-2002	\$1.174.328.640 .-	El término probatorio se encuentra vencido, habiéndose rendido prueba en tiempo y forma por esta parte. Restan diligencias probatorias de la contraria para que la causa quede en estado de fallo.

Vega con Allsa	Indemnización de perjuicios	Juzgado Policia Local Quilicura Corte Apelaciones de Santiago.	87992-2 y 2204-2005 (Rol ingreso Corte)	\$4.867.987.-	Dictó sentencia defin. 14/01/05, absolvió a Allsa y condenó al dueño de caballos. Causa fue apelada por querellante y ddte. Civil y por el dueño de animales (Sr. Condell). Causa ingresó a Corte Apelac. y presentamos adhesión a apelación. Pdte. Vista de la causa
CONAF con Allsa	Infracción Art. 22 DL 701	Juzgado Policia Local de Colina	341.346-03	Indeterminada	Pendiente sentencia definitiva.
Hernandez Machuca con Allsa	Querella infraccional e indemnización de perjuicios (PIEDRA BUS KM. 51)	Juzgado Policia Local de Los Andes	79-2004-D	\$ 1.600.000	Fallo favorable ALLSA, pendiente notificación a demandante.
Sabino con Allsa	Demanda de indemnización de perjuicios por accidente ocasionado por presencia de animales en autopista. Patrocinada por Juan Rabah Cahbar.	17° Juz. Civil Stgo.	2976-05	\$15.000.000.-	Pendiente Resolución que recibe la causa a prueba.
Villanueva Leiva con Allsa	Demanda de indemnización de perjuicios por daños	21° Juzgado Civil de Santiago	14-499-2005	\$ 289.480.540	Presentada excepciones dilatorias.

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 2005.

e) Garantías recibidas:

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A., ha recibido y mantiene documentos en garantía por un total de UF 34.921,52 y M\$ 3.601., así mismo se tienen pólizas de garantía en custodia por UF 18.412.80.

Producto de la reestructuración de su deuda la Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. recibió la garantía de los patrocinadores (Infraestructura Dos Mil S.A., Incesa Dos Mil S.A., Obrascon Huarte Lain y OHL Concesiones S.L.), quienes el 23 de junio de 2003 firmaron un contrato denominado "Shareholder Support and Guaranty Agreement" (Contrato de apoyo y garantía de los accionistas), por el cual se comprometen ante la sociedad XL Capital Assurance Inc. A cubrir todas las sumas de capital e intereses que la concesionaria deba pagar derivadas de la emisión de bonos.

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 2005 y 2004, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos:

ACTIVOS

	Moneda	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	Pesos	20.529	21.268
Deudores por Venta	Pesos	19.043	201.217
Deudores Varios	Pesos	170.474	167.688
Doctos. por Cobrar a Emp. Relacionadas	UF	66.112	3.350.624
Impuestos por recuperar	Pesos	679.452	485.472
Gastos Pagados por Adelantado	Pesos	254.356	326.825
Impuestos Diferidos	Pesos	52.240	61.109
Otros Activos Circulantes	Pesos	12.137.126	11.526.245
Total Activos Circulantes		13.399.332	16.140.448
Total Activo Fijo	Pesos	87.457.293	89.953.672
Intangibles	Pesos	773	283
Otros	Pesos	6.134.549	6.468.188
Total Activos		<u>106.991.947</u>	<u>112.562.591</u>
Totales por Moneda	Pesos	106.925.835	109.211.967
	UF	66.112	3.350.624

Pasivos Circulantes:

	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año	
		2005		2004		2005	2004
		Monto	Tasa de interés promedio	Monto	Tasa de interés promedio	Monto	Monto
Obligaciones. con el Público (bonos) CP	UF	3.438.144	5,0%-5,8%	3.466.080	5,0%-5,8%	-	-
Cuentas por pagar	Pesos	92.074	-	101.329	-	-	-
Dctos. y Ctas. por pagar a Empresas Relacionadas	UF	-	-	-	-	12.097.503	17.748.858
Provisiones	Pesos	484.372	-	581.013	-	-	-
Retenciones	Pesos	8.058	-	12.553	-	-	-
Ingresos recibidos por adelantado	Pesos	18.621	-	13.330	-	-	-
Total Pasivos Circulantes		4.041.269		4.174.305		12.097.503	17.748.858
Totales por Moneda	UF	3.438.144		3.466.080		12.097.503	17.748.858
	Pesos	603.125		708.225		-	-

Pasivo largo plazo:

Año 2005	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
Impuesto Diferido por pagar	Pesos	-	-	-	-	-	-	139.125	-
Otros Pasivos a largo plazo	Pesos	-	-	-	-	-	-	106.683	-
			5.0%		5.0%				
Obligaciones con el público	UF	11.239.980	5.8%	6.158.973	5.8%	10.511.032	5.8%	34.512.595	5.8%
Provisiones	Pesos	268.587	-	179.058	-	268.581	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LP		11.508.567		6.338.031		10.779.613		34.758.403	-
Totales por Moneda	Pesos	268.587		179.058		268.581		245.808	
	UF	11.239.980		6.158.973		10.511.032		34.512.595	

Año 2004	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
Impuesto Diferido por pagar	Pesos	-	-	-	-	-	-	232.344	-
Otros Pasivos a largo plazo	Pesos	-	-	-	-	-	-	94.230	-
			5.0%		5.0%		5.0%		
Obligaciones con el público	UF	6.082.894	5.8%	10.778.117	5.8%	10.348.638	5.8%	35.551.196	5.8%
Provisiones	Pesos	190.140	-	126.760	-	190.142	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LP		6.273.034		10.904.877		10.538.780		35.877.770	-
Totales por Moneda	Pesos	190.140		126.760		190.142		326.574	
	UF	6.082.894		10.778.117		10.348.638		35.551.196	

22. SANCIONES

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o entes reguladores.

23. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero - contable que puedan afectar la interpretación de los mismos.

24. MEDIO AMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no ha incurrido en desembolsos ni ha contraído obligaciones por concepto de medio ambiente

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A.

1 ANALISIS COMPARATIVO

Liquidez

1.1 Liquidez Corriente

	<u>31.12.2005</u>		<u>31.12.2004</u>	
	M\$		M\$	
<u>Activo circulante</u>	<u>13.399.332</u>	= 0,8303	<u>16.140.448</u>	=0,7362
Pasivo circulante	16.138.772		21.923.163	

La liquidez corriente aumenta por la variación en las cuentas con empresas relacionadas.

1.2 Razón ácida

<u>Activo disponible</u>	<u>20.529</u>	= 0,0013	<u>21.268</u>	=0,0010
Pasivo circulante	16.138.772		21.923.163	

La razón ácida varía por la disminución del pasivo circulante con empresas relacionadas.

Endeudamiento

1.3 Razón de endeudamiento

<u>Pasivo exigible</u>	<u>79.523.386</u>	= 2,8951	<u>85.517.624</u>	=3,1621
Patrimonio	27.468.561		27.044.967	

La razón de endeudamiento varía por la compensación de pasivos con empresas relacionadas.

1.4 Cobertura gastos financieros.

<u>Resultado antes imp. e intereses</u>	<u>4.707.593</u>	= 1,0777	<u>4.666.626</u>	=1,0172
Gastos financieros	4.368.349		4.587.791	

La cobertura de gastos financieros no varía significativamente dada la estructura de financiamiento y el régimen normal de operación de la Sociedad, a diciembre de 2005 la Sociedad presenta un leve incremento en los ingresos.

1.5 Proporción de la deuda a corto y largo plazo en relación a la deuda total.

	<u>31.12.2005</u>		<u>31.12.2004</u>	
	M\$		M\$	
Pasivo circulante	16.138.772	20,29%	21.923.163	25,64%
<u>Pasivo largo plazo</u>	<u>63.384.614</u>	<u>79,71%</u>	<u>63.594.461</u>	<u>74,36%</u>
Deuda total	79.523.386	100,00%	85.517.624	100,00%

La estructura financiera de largo plazo alcanzada por la concesión no presenta mayores variaciones, después del refinanciamiento al largo plazo vía emisión de bonos del año 2003. El pasivo circulante disminuye por compensación de cuentas con empresas relacionadas.

Actividad

1.6 Total de activos con indicación de las inversiones y enajenaciones de importancia realizadas.

Al 31 de diciembre de 2005, los activos en concesión representan un 82% (80% en 2004) de los activos de la sociedad, indicándose a continuación estos valores:

	M\$
Obras en concesión (neto)	: 87.282.195
Total activos	: 106.991.947

La sociedad no ha efectuado enajenaciones de ningún activo considerado en la inversión durante el ejercicio.

1.7 Rotación inventario

<u>Costo de venta</u>	No aplica
Inventario promedio	

1.8 Rotación inventario

<u>Inventario promedio</u> X 360	No aplica
Costo de Venta	

Resultados

1.9 Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias.

Los datos acumulados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son los siguientes:

<u>Categoría</u>	2005	
	<u>Flujo Vehicular</u> unidades	<u>Ingresos recaudación</u> M\$
Motos y motonetas	37.948	6.413
Autos y camionetas	6.994.438	5.181.553
Autos y camionetas con remolque	10.951	11.913
Buses de dos ejes	410.034	660.293
Camiones de dos ejes	329.445	505.900
Buses de más de dos ejes	17.950	59.342
Camiones de más de dos ejes	<u>696.448</u>	<u>2.275.856</u>
Subtotal	8.497.214	8.701.270
Ingresos servicios complementarios	-	49.323
Otros ingresos operacionales	-	12.758
Pasadas propias	-	(15.701)
Corrección monetaria	-	<u>196.052</u>
Total	<u>8.497.214</u>	<u>8.943.702</u>

<u>Categoría</u>	2004	
	<u>Flujo Vehicular</u> unidades	<u>Ingresos recaudación</u> M\$
Motos y motonetas	33.425	6.421
Autos y camionetas	7.133.084	4.635.061
Autos y camionetas con remolque	10.397	10.662
Buses de dos ejes	419.715	644.313
Camiones de dos ejes	400.742	542.204
Buses de más de dos ejes	22.531	71.797
Camiones de más de dos ejes	<u>615.635</u>	<u>1.948.083</u>
Subtotal	8.635.529	7.858.541
Ingresos servicios complementarios	-	48.416
Otros ingresos operacionales	-	1.818
Pasadas propias	-	(15.506)
Corrección monetaria	-	<u>413.441</u>
Total	<u>8.635.529</u>	<u>8.306.710</u>

1.10 Costos de explotación

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
	M\$	M\$
Materiales de explotación	23.728	25.700
Personal explotación	268.597	281.372
Trabajos y suministros de explotación	395.718	385.948
Operación plazas de peajes	285.449	262.646
Mantenciones	512.748	466.858
Gastos diversos de explotación	636.263	669.642
Depreciación	1.635.646	1.249.803
Corrección monetaria	<u>35.651</u>	<u>152.677</u>
Total	<u>3.793.800</u>	<u>3.494.646</u>

1.11 Resultado operacional

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad presenta un resultado operacional de M\$ 4.769.439 (M\$ 4.511.175 en 2004), producto de los ingresos provenientes de la recaudación de peajes netos de costos operacionales.

1.12 Gastos financieros

Los gastos financieros presentados en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2005 por M\$ 4.368.349 (M\$ 4.587.791 en 2004), corresponden a los intereses devengados de las obligaciones con el público y de la cuenta corriente mercantil mantenida con Infraestructura Dos Mil S.A.

1.13 Resultado no operacional

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2005 de M\$ - 4.430.195 (M\$ - 4.432.340 en 2004) está compuesto principalmente por el devengamiento de intereses de la cuenta corriente mercantil mantenida con Infraestructura Dos Mil S.A. y de las obligaciones con el público, los que alcanzan a M\$ 4.368.349 (M\$ 4.587.791 en 2004), ingresos financieros por M\$ 231.806 (M\$ 187.196 en 2004), otros ingresos no operacionales por M\$ - (M\$ 125.153 en 2004), otros egresos fuera de la explotación por M\$ 7.892 (M\$ 92.721 en 2004) y corrección monetaria por M\$ - 285.760 (M\$ - 64.177 en 2004).

1.14 R.A.I.I.D.A.I.E.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios al 31 de diciembre de 2005 es de M\$ 6.405.085 (M\$ 5.805.971 en 2004).

Rentabilidad**31.12.2005**
M\$**31.12.2004**
M\$**1.15 Rentabilidad del patrimonio**

Resultado del ejercicio	<u>423.594</u>	= 0,0155	<u>113.071</u>	= 0,0042
Patrimonio promedio	27.256.764		26.988.432	

1.16 Rentabilidad del activo

Resultado del ejercicio	<u>423.594</u>	= 0,0039	<u>113.071</u>	= 0,0010
Activos promedio	109.777.269		112.498.408	

1.17 Rendimiento activos operacionales

Resultado operacional	<u>4.769.439</u>	= 0,0539	<u>4.511.175</u>	=0,0498
Activos operacionales promedio	88.563.759		90.525.273	

Los activos operacionales considerados en el cálculo, corresponden a los activos en concesión.

1.18 Utilidad por acción

Resultado del ejercicio	<u>423.594</u>	= 0,0216	<u>113.071</u>	= 0,0058
N° acciones	19.569.209		19.569.209	

Los ratios de rentabilidad aumentan levemente por la utilidad a diciembre de 2005, la que se explica por mayores ingresos de explotación.

1.19 Retorno de dividendos

No aplica

2 INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. a diciembre de 2005, presentan un aumento del 7,7% sobre igual período del año pasado. Por su parte, respecto a los costos de explotación, se aprecia un aumento del 8,6%, principalmente por el aumento de la depreciación que se ajusta por el método de ingreso.

3 INGRESOS REALES E INGRESOS MÍNIMOS GARANTIZADOS

Los ingresos reales, excluidos los ingresos adicionales por compensación de los convenios complementarios, y los ingresos mínimos garantizados (IMG) se indican a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingreso Real (UF)	497.569	462.131
<u>IMG (UF)</u>	<u>295.000</u>	<u>276.000</u>

Diferencia (UF)

202.569

186.131

Los ingresos reales están por sobre los niveles de IMG, por lo que no se ha activado el mecanismo de ingresos mínimos garantizados. Los IMG tienen un crecimiento anual de 6,9%, mientras que el ingreso real base tuvo un crecimiento del 7,7% entre el 2005 y el 2004.

4 CAPACIDAD DE PAGO DE LAS PRINCIPALES OBLIGACIONES

Los principales pasivos de la sociedad se relacionan con los pagos semestrales de capital e interés de las obligaciones con el público, los flujos operacionales generados por la sociedad son suficientes para cubrir holgadamente los gastos operacionales y las obligaciones con los tenedores de bonos, manteniendo en todo tiempo activos de fácil liquidación para el servicio de la deuda. Además, se debe destacar que el pago de las obligaciones con el público está garantizado por compañías de seguros, en caso que la sociedad se encuentre incapacitada de cumplir con sus compromisos.

5 RIESGO DE MERCADO

- 5.1 Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores SA., tiene diversificado su riesgo de tráfico, ya que en el corredor dispone de diversos tipos de mercados: tráfico urbano (comuna de Colina, sector de Chicureo), tráfico interurbano de distancia media (provincias de San Felipe y Los Andes), y finalmente el tráfico internacional especialmente el mercado de la carga. La autopista dispone de una vía de servicio libre de peaje para el tramo urbano la cual tiene una capacidad acotada de tráfico sin ser un riesgo potencial. Actualmente se encuentran en proceso los trabajos de la autopista Vespucio Norte, la que permitirá una mejor conectividad al tramo urbano de la autopista.
- 5.2 La sociedad no se encuentra acogida al mecanismo de seguro de cobertura de ingresos establecido por el MOP.
- 5.3 La sociedad no se ha acogido a otro mecanismo de cobertura (mecanismo de cobertura de tipo de cambio para endeudamiento en dólares) desarrollado por el MOP.