



memoria anual 2004





En tierras blancas de sed

Gabriela Mistral, fragmento

...Claman ¡agua!, silabea

¡agua! durmiendo o despiertos.

La desvarían tumbados

o en pie, con substancia y miembros.

Y agua que les van a dar a

los tres entes pasajeros

con garganta que nos arde

y los costados resecos.

Cruzamos, pasamos, blancos

de puna y de polvo suelto,

del resuello de la Gea

y el sol blanco de ojo ciego

y repetimos los tres

callando, de pecho adentro;

Agua de Dios, un cadejo

de nube, un hilillo fresco.

El agua en sorbo o en hebra,

sonando su silabeo,

merced al hilo de agua

delgada, piedad de estero,

mejor que el oro y la plata

y el amor dado y devuelto...

Un homenaje a Gabriela Mistral,
conmemorando el 60º aniversario de
su premio Nobel.

índice



● **Historia**
Página 4

● **Mensaje del Presidente**
Página 6

● **Directorio**
Página 10

● **Propiedad de la empresa**
Página 12

● **Organización y administración**
Página 16

● **Mapa de cobertura**
Página 18

● **Empresas del grupo**
Página 19



Ejercicio 2004
Página 20

Gestión financiera
Página 58

Hechos relevantes
Página 66

Directorio y plana gerencial
Página 68

Principales clientes y proveedores
Página 72

Declaración de responsabilidad
Página 73

Identificación de la empresa
Página 74

Estados financieros consolidados
Página 75

Estados financieros individuales
Página 135

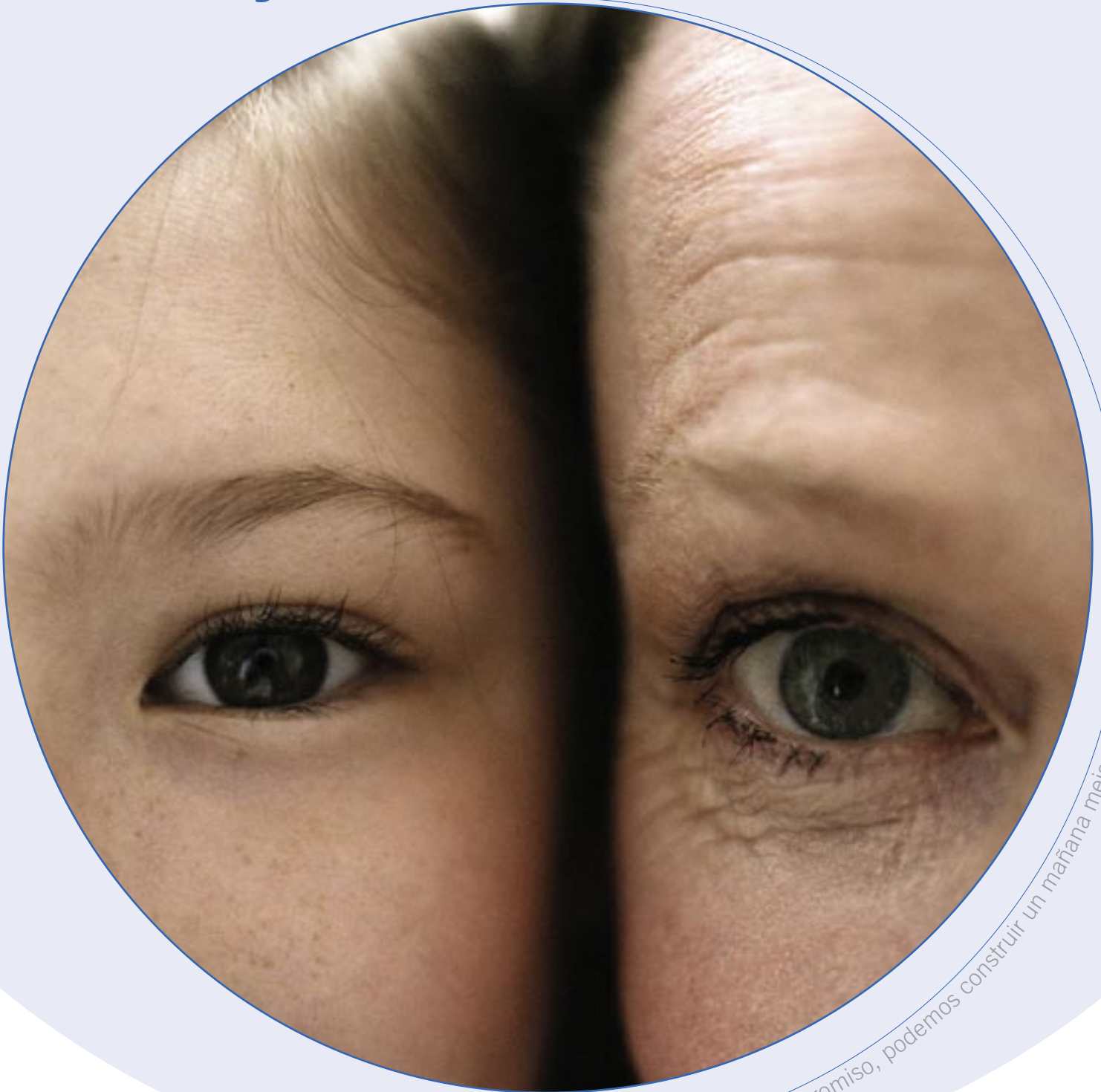
Estados financieros de filiales
Página 181



Tras más de medio siglo de trabajo, hemos desarrollado una clara orientación hacia nuestros clientes, asegurándoles un suministro seguro y de calidad, entregado con la mejor atención.

- 1861.** Comienza nuestra historia, con la creación de la Empresa de Agua Potable de Santiago y la realización del primer estudio para mejorar la captación en la Quebrada de Ramón.
- 1865.** Se construyen los primeros estanques para almacenar agua.
- 1894.** Comenzamos un programa de obras con la construcción de los drenes de Vitacura para obtener aguas filtradas del río Mapocho, y de un estanque de 20 mil metros cúbicos en la calle Antonio Varas.
- 1903.** Se promulga la Ley de Alcantarillado y Pavimentación de Santiago. Con esto, se da un impulso a la construcción de redes de agua potable y alcantarillado en la ciudad.
- 1909.** Instalamos 1.112 arranques domiciliarios y los primeros grifos de Santiago.
- 1917.** Inauguramos el Acueducto Laguna Negra, el cual a través de sus 87 kilómetros de extensión transporta agua desde la cordillera.
- 1946.** Ponemos en operación la Planta Las Vizcachas, con el fin de producir agua potable para Santiago.
- 1969.** Inauguramos la Planta Las Vizcachitas junto al Acueducto Paralelo.
- 1977.** Nuestra compañía pasa a llamarse Empresa Metropolitana de Obras Sanitarias (EMOS).
- 1984.** Inauguramos la Planta de Producción de Agua Potable Ingeniero Antonio Tagle.
- 1989.** EMOS es transformada en sociedad anónima, filial de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).
- 1990.** Iniciamos la construcción de los primeros proyectos de saneamiento hídrico de la región, como el Colector Interceptor Zanjón y el entubamiento del Canal A-H.
- 1993.** Inauguramos la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Santiago Poniente.
- 1997.** Inauguramos nuestro Edificio Corporativo, ubicado en el Parque de los Reyes, comuna de Santiago.
- 1999.** A través de un proceso de privatización, el 51,2% de la propiedad de la empresa es adquirido por la Sociedad Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda., conformada por el Grupo Agbar (50%) y Suez (50%). Asimismo, inauguramos la Planta de Agua Potable La Florida.
- 2000.** Iniciamos la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas El Trebal. La empresa adquiere el 100% de Aguas Cordillera y el 50% de Aguas Manquehue. Comenzamos a aplicar el Plan Vita para orientar la organización hacia un servicio de excelencia para los clientes, mejorar la eficiencia y calidad del producto.
- 2001.** Cambio de nombre: la compañía pasa a llamarse Aguas Andinas S.A. Comenzamos la operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas El Trebal e iniciamos los trabajos de construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana. Se constituyen nuestras filiales ANAM, Ecoriles y Gestión y Servicios.
- 2002.** Inauguramos el más avanzado Sistema de Control Operativo de Latinoamérica. Adquirimos el 50% restante de la propiedad de Aguas Manquehue. Iniciamos el Plan Eureka, cuyo objetivo es consolidar una organización en red. Además, inauguramos las nuevas Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas de San José de Maipo y Paine.
- 2003.** Comenzamos a operar la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, la más grande en su tipo en Latinoamérica. Obtenemos la certificación ISO 9000 en atención al cliente.
- 2004.** Comienzan a operar las Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas Valdivia de Paine y El Monte en localidades. Se implanta un nuevo modelo de organización sobre la plataforma SAP.

una trayectoria de servicio



Con dedicación y compromiso, podemos construir un mañana mejor.



El mejoramiento continuo es parte de nuestra filosofía.

agua, reflejo de vida



El 2004 ha sido un año en el que hemos profundizado en nuestra vocación de servicio, estableciendo una nueva forma de trabajo y continuando con el esfuerzo inversor para asegurar el suministro de agua a los habitantes de la Región Metropolitana.

Como Presidente del Directorio de Aguas Andinas, tengo el honor de someter a su consideración la Memoria y Estados Financieros de la compañía correspondientes al ejercicio 2004.

Durante el período, hemos continuado por la senda trazada hace 5 años, cuando asumimos el compromiso de hacer de Aguas Andinas una organización con real vocación de servicio. Y en esta tarea hemos realizado importantes avances. La compañía no es la misma empresa sanitaria que era hace unos años atrás. Gracias a las inversiones realizadas, al equipo humano y la incorporación de tecnología, hoy entregamos un servicio con estándares de atención, seguridad y calidad de primer nivel.

El año 2004 es un fiel reflejo de ello. Este ejercicio estuvo caracterizado por el término del Plan Estratégico Eureka, que permitió estructurarnos como una empresa en red y que fue el motor de cada uno de los proyectos y actividades del período. Es así como en el ámbito de servicio, se mejoraron notablemente los parámetros de atención al cliente, logrando, además, la certificación integral ISO 9000 e ISO 14000 para nuestras plantas de tratamiento de aguas servidas, lo que convirtió a Aguas Andinas en la primera sanitaria del país en obtener esta validación.

En relación a la gestión del ciclo del agua, realizamos la integración del Centro de Control Operativo, ampliando su cobertura y capacidad. Asimismo, iniciamos un importante proceso de planificación, con el fin de prever nuestras necesidades futuras pensando en un mediano y largo plazo.

En cuanto al tratamiento, durante el ejercicio, se inauguraron las plantas de saneamiento en las localidades de Valdivia de Paine y El Monte. Dentro de este capítulo, no quiero dejar de referirme a la contingencia ocurrida en octubre en nuestra Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, para destacar que la compañía actuó diligentemente para entregar una rápida respuesta, utilizando todos los recursos disponibles y manteniendo una relación estrecha y permanente con las autoridades del país. La Planta La Farfana siempre continuó funcionando en condiciones normales y prestando el servicio de tratamiento con los altos estándares fijados y que responden a parámetros de nivel mundial. Desde ya estamos trabajando en la elaboración de una solución definitiva que satisfaga a todos.

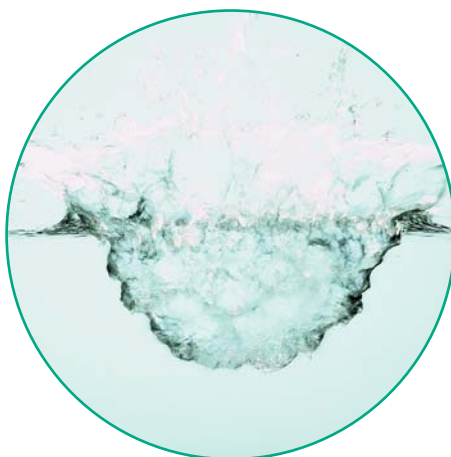
La utilidad neta alcanzó los \$62.503 millones, lo que implica un 2,2% de aumento respecto a la utilidad del ejercicio anterior.

El ejercicio también estuvo caracterizado por el desarrollo del cuarto proceso de fijación tarifario, el cual definió el valor de los servicios sanitarios de Aguas Andinas para el período 2005-2010. Este proceso, de vital importancia para la compañía, fue realizado con la mayor rigurosidad e implicó el arduo trabajo de una gran parte de la empresa.

Todas estas acciones forman parte de un proceso de mejora continua de la gestión, optimizan la eficiencia y han tenido incidencia en los Estados Financieros del ejercicio 2004 de la compañía a los que me refiero a continuación.

Las inversiones que hemos realizado en el período han alcanzado un total de \$33.372 millones, de los cuales el 35% se ha destinado al tratamiento de aguas servidas, un 26% a la recolección de aguas servidas, un 20% a la distribución de agua potable, un 9% a la producción de agua potable y el 10% restante a otras actividades.

El resultado operacional de la compañía fue de \$83.604 millones, registrando un alza de un 8,8% en relación al período anterior. Este aumento se debe principalmente al efecto de un año completo de operaciones de la Planta La Farfana que inició sus operaciones en septiembre



del año 2003, la indexación de tarifas durante el ejercicio y el incremento de la cifra de negocios de las filiales no sanitarias.

Por su parte, la utilidad neta alcanzó los \$62.503 millones, lo que implica un 2,2% de aumento respecto a la utilidad del ejercicio anterior y que se explica por el mejor desempeño operacional antes señalado, que compensó el mayor gasto financiero asociado al financiamiento del plan de inversiones.

Estas cifras son reflejo no sólo de la estabilidad de nuestro negocio, sino también de una gestión

comprometida con alcanzar y mantener los más altos estándares de eficiencia operacional, situación que es reconocida por las agencias clasificadoras de riesgo, las cuales ratificaron la clasificación de la compañía en AA+, la más alta designación para una empresa privada en Chile.

Al concluir quiero agradecer a cada una de las personas que componen Aguas Andinas. Han hecho un buen trabajo que se demuestra en el auspicioso panorama que tenemos por delante, el cual refleja la buena gestión realizada gracias a la preparación de nuestra gente, los recursos invertidos, la experiencia aportada

por nuestros socios estratégicos y la misión que guía nuestras acciones y toma de decisiones.

En esta senda emprendida, seguiremos con paso firme en la ruta de la tecnología y la orientación al cliente, para garantizar el suministro de agua potable con la más alta calidad y el mejor de los servicios, profundizando, asimismo, en nuestro compromiso con la comunidad y el medio ambiente. Es tarea de todos, los invito a sumarse a este desafío con más ahínco aún, porque el agua es el reflejo de la vida.

Alfredo Noman
Presidente

grandes lineamientos



Presidente
Alfredo Noman
Ingeniero Industrial



Director
Bernardo Espinosa Bancalari
Abogado



Vicepresidente
Charles Chaumin
Ingeniero



Director
Daniel Albarrán Ruiz-Clavijo
Ingeniero Civil Industrial



Director
Manlio Alessi Remedi
Economista



Director
Carlos Mladinic Alonso
Ingeniero Comercial



Director
Roque Gistau Gistau
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Directores Suplentes

José Vila Basas
Ingeniero Industrial

Ángel Simón Grimaldos
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Roberto Hempel Holzapfel
Ingeniero Comercial

Jorge Bande Bruck
Economista

Jean Jacques Duhart
Ingeniero Civil Industrial

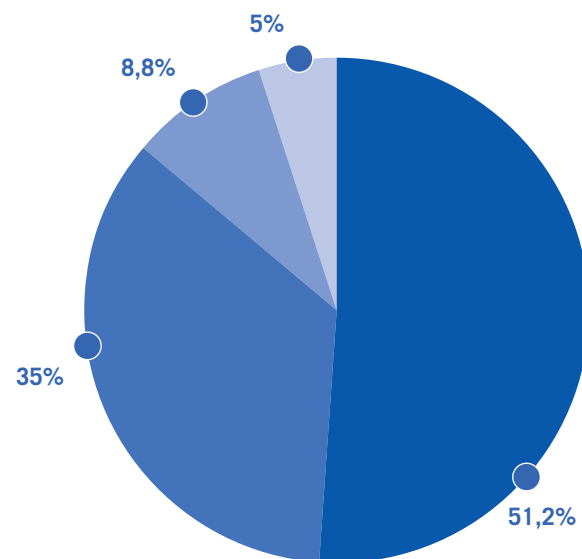
Eric De Muynck
Ingeniero

Alain Chaigneau
Magister en Ciencias Económicas



PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2004, el capital de Aguas Andinas se encuentra dividido en 6.118.965.160 acciones, distribuidas entre 1.803 accionistas.



Distribución por tipo de accionistas

	Inversiones Aguas Metropolitana Ltda.	3.133.053.126	51,2%
	Corporación de Fomento de la Producción	2.140.488.475	35,0%
	Administradoras de Fondos de Pensiones	539.872.077	8,8%
	Otros	305.551.482	5,0%
	Total	6.118.965.160	100,0%

sembramos para crecer



Contribuyo para un futuro mejor.

Nuestra empresa cuenta con el respaldo de la vasta experiencia y trayectoria de sus socios estratégicos: Agbar y Suez.

Principales Accionistas

A continuación presentamos a los mayores accionistas de nuestra empresa, de acuerdo al registro de accionistas al 31 de diciembre de 2004:

Accionistas mayoritarios

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones Serie A	Acciones Serie B	Total Acciones	Porcentaje
Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada	77.274.820-5	3.133.053.126	0	3.133.053.126	51,2%
Corporación de Fomento de La Producción	60.706.000-2	0	2.140.488.475	2.140.488.475	35,0%
AFP Provida S.A.	98.000.400-7	257.479.477	0	257.479.477	4,2%
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	90.722.639	0	90.722.639	1,5%
AFP Habitat S.A.	98.000.100-8	68.493.315	0	68.493.315	1,1%
AFP Santa María S.A.	98.000.000-1	56.107.863	0	56.107.863	0,9%
AFP Sumabansander S.A.	98.000.600-k	47.722.363	0	47.722.363	0,8%
AFP Planvital S.A.	98.000.900-9	19.346.420	0	19.346.420	0,3%
Celfin Gardeweg S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	14.295.905	0	14.295.905	0,2%
Banchile S.A. Corredores de Bolsa	96.571.220-8	8.036.137	0	8.036.137	0,1%
Comercial Inmobiliaria Acropolis y Cia. Ltda.	79.759.290-0	3.000.000	0	3.000.000	0,1%
Scotia Sud Americano Corredores de Bolsa	96.568.550-2	2.944.914	0	2.944.914	0,1%
Otros 1.791 Accionistas		274.128.093	3.146.433	277.274.526	4,5%
TOTALES		3.975.330.252	2.143.634.908	6.118.965.160	100,00%

Agbar - Barcelona



Suez - París



Socios estratégicos

A través de Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda., sociedad controladora de Aguas Andinas, nuestra empresa tiene como respaldo la vasta experiencia y trayectoria de sus socios estratégicos: Agbar (80,1%) y Suez (19,9%). Ambas compañías europeas poseen larga data en el manejo sanitario y en la prestación de servicios de necesidades básicas para las personas. De ellas, Agbar es el operador de Aguas Andinas.

Agbar

Es la principal empresa privada de agua potable en España. Con una historia de abastecimiento domiciliario de más de 130 años, en la actualidad presta este servicio a más de 15 millones de habitantes en unas 900 poblaciones y ciudades que van desde los 1.000 hasta los más de 3 millones de habitantes.

A su vez, Agbar es parte del Grupo Agbar, holding empresarial conformado por alrededor de 160 compañías y que se ha convertido en el líder absoluto del mercado privado de agua potable en España. Entre sus negocios está la operación del ciclo integral del agua, seguros de salud, construcciones e instalaciones, servicios relativos a la industria automotriz, etc.

En el área internacional, el Grupo Agbar tiene presencia en 8 países, brindando servicios a más de 20 millones de personas.

Suez

Por su parte, Suez es uno de los principales grupos de servicios a nivel internacional. Su trayectoria, que data de 183 años, se enmarca en dos grandes negocios: el medio ambiente, en el cual ha logrado el liderazgo mundial, y la energía, rubro en el que ostenta una posición estratégica en el continente europeo.



Gerente General

Felipe Larrain Aspillaga

Ingeniero Civil

un equipo
comprometido

ORGANIZACION Y ADMINISTRACION



**Gerente Corporativo de
Servicio al Cliente**
Víctor de la Barra Fuenzalida
Ingeniero Civil



**Gerente Corporativo
de Operaciones**
Ignacio Escudero García
Ingeniero de Telecomunicaciones



Secretario General
Joaquín Villarino Herrera
Abogado



**Gerente Corporativo de
Saneamiento**
Enrique Donoso Moscoso
Ingeniero Civil

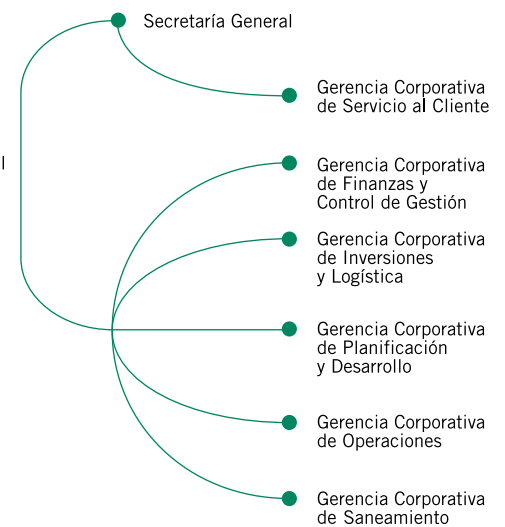


**Gerente Corporativo
de Planificación y Desarrollo**
Joaquim Martí Marqués
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos



**Gerente Corporativo de Finanzas
y Control de Gestión**
José Luis Murillo Collado
Economista

Directorio — Gerencia General





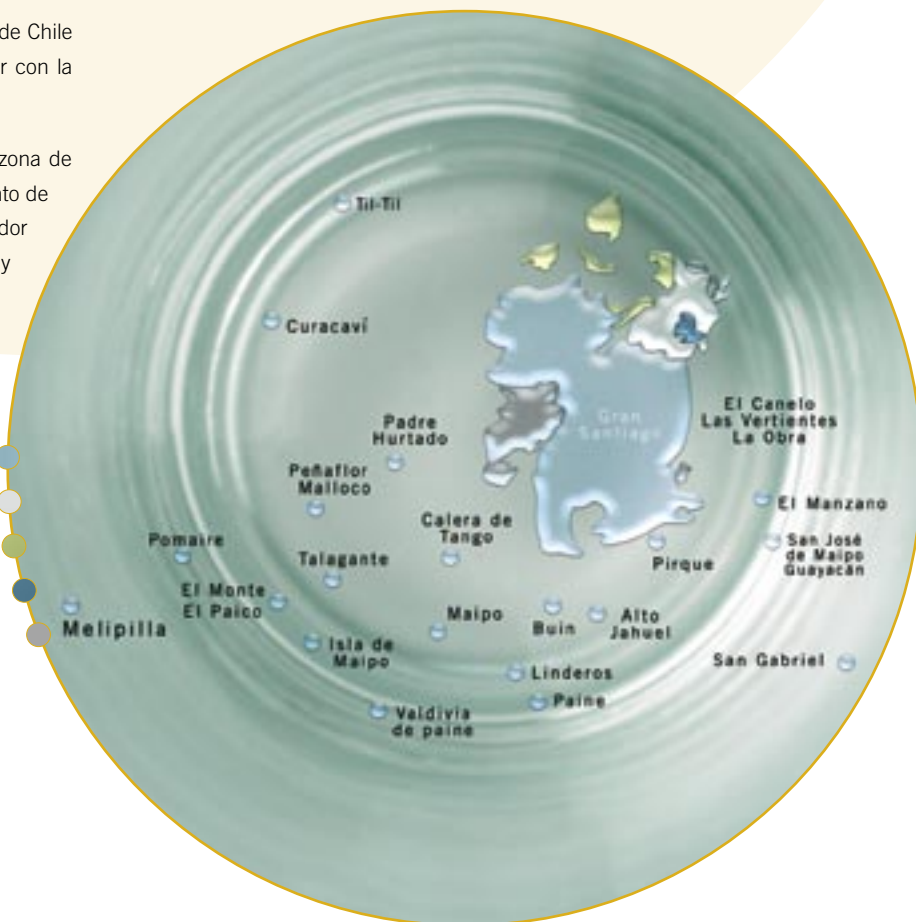
Juntos y en equipo hemos logrado grandes objetivos.

en la cuenca de Santiago

La Cuenca de Santiago está ubicada en la depresión intermedia de Chile central, limitando al norte con la Cuesta de Chacabuco y al sur con la Angostura de Paine.

En esta área de 70 mil hectáreas, que corresponde a nuestra zona de concesión, prestamos los servicios de producción y abastecimiento de agua potable, recolección y tratamiento de aguas servidas a alrededor de 6 millones de personas, distribuidas entre el Gran Santiago y localidades periféricas, lo que nos convierte en una de las mayores empresas sanitarias de América Latina.

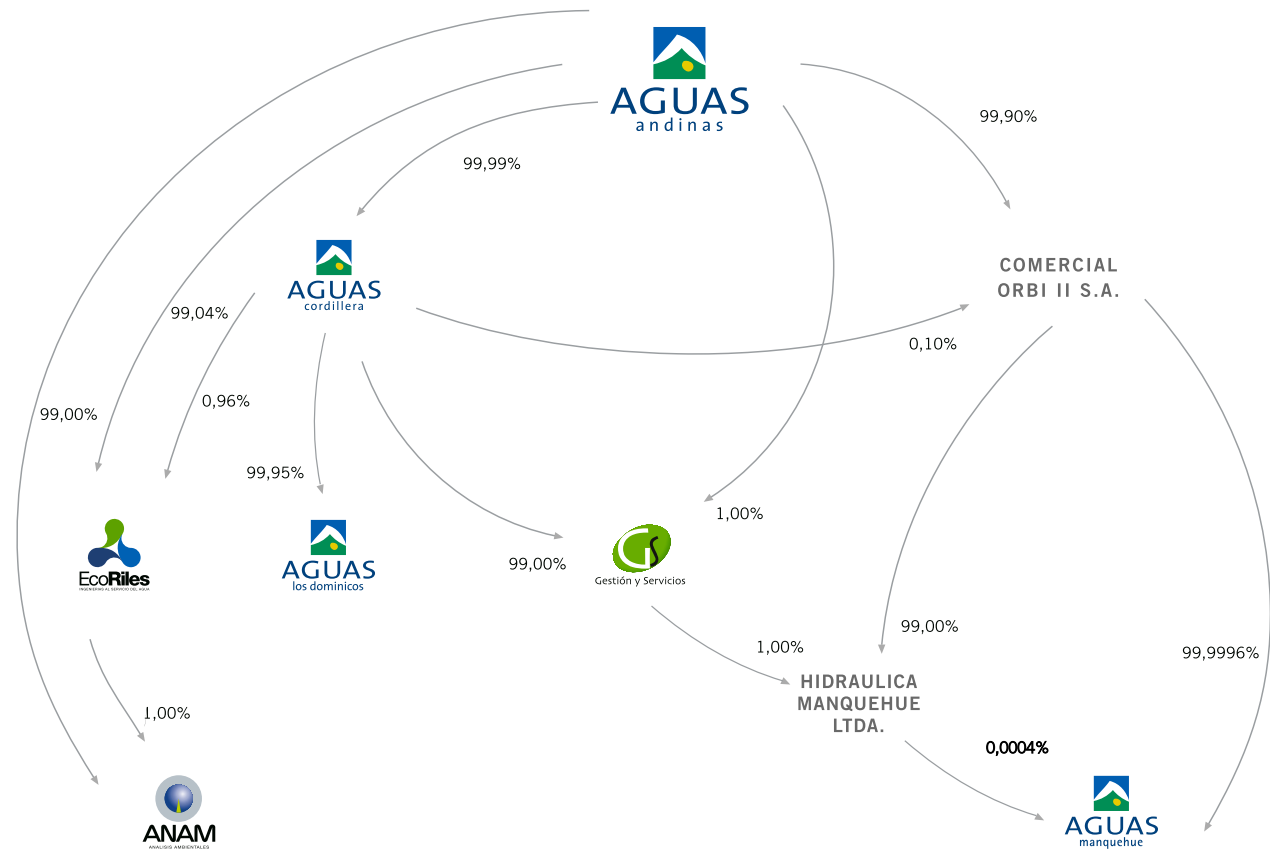
Aguas Andinas
Aguas Cordillera
Aguas Manquehue
Aguas Los Dominicos
**Concesión de disposición
de aguas servidas exclusivamente**





Aguas Andinas es parte del Grupo Aguas, un conjunto sólido de empresas relacionadas, que entregan un servicio integral, aplicando tecnología de punta en todos sus procesos. A través de las filiales no sanitarias, otorgamos servicios diversificados como el tratamiento de residuos industriales, la comercialización de equipos y análisis técnicos.

Anam está dedicado a realizar estudios de análisis ambientales, en forma eficiente y oportuna, cumpliendo con estándares de calidad internacionalmente exigidos. Por su parte, EcoRiles desarrolla sus operaciones en todas las ingenierías al servicio del agua, a fin de entregar a los industriales del país una completa asesoría en todas las etapas productivas que involucran la generación de aguas residuales y los problemas ambientales asociados a los residuos industriales líquidos (Riles). Gestión y Servicios provee a las empresas del sector sanitario de soluciones integrales y materiales para el desarrollo de proyectos relacionados con agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas servidas.





Al servicio de la Cuenca de Santiago.

a toda hora,
y en todo lugar



Somos una empresa de servicio, dedicada a nuestros clientes. Trabajamos para entregar un producto de calidad, asegurando el suministro las 24 horas del día, todos los días del año, a miles de hogares en la Cuenca de Santiago.

100% de abastecimiento de **agua potable** en nuestra zona de concesión.

98% de cobertura en alcantarillado.

Más de **70% de tratamiento** de aguas servidas.

336 mil millones de pesos de inversión en el período 2000-2004.

Un total de **1.394.571 clientes** de agua potable en el año 2004.

Un año más. Un período de trabajo comprometido, en el que demostramos profesionalismo y seriedad en la entrega de nuestro servicio, gestionando el ciclo integral del agua con eficiencia y respeto por el medio ambiente.

Un año que se encuentra caracterizado por el término del Plan Eureka, que permitió establecer lazos más estrechos con clientes, accionistas, trabajadores, proveedores, contratistas, organismos públicos y con la comunidad en general, y que fue el motor de cada uno de los proyectos que realizamos en el ejercicio.

Un año que nos deja desafíos por delante. Porque buscamos profundizar en nuestra vocación de servicio, brindando como siempre un suministro de calidad con un servicio de excelencia.



trabajamos para usted

**La tecnología es la piedra angular de nuestro servicio.
Gracias a herramientas de última generación
podemos entregar un producto de calidad,
solucionar los requerimientos con rapidez y estar
siempre disponibles para atender las necesidades
de nuestros clientes.**

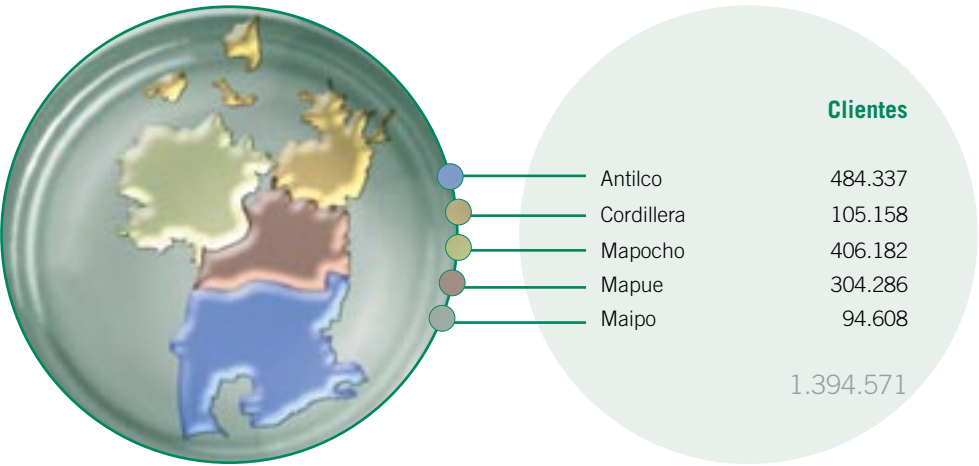
Aguas Andinas es una empresa de servicio. Esta vocación nos llama a trabajar constantemente pensando siempre en nuestros clientes. Es por ello que hemos incorporado modernas herramientas tecnológicas, que nos permiten mejorar cada día nuestros niveles de atención, junto a la calidad y continuidad de nuestro servicio.

La tecnología, asimismo, nos ha facilitado el contacto con los clientes. Hoy tenemos más canales de información, contamos con mayores alternativas para el pago de las cuentas de consumo y hemos dotado a las agencias comerciales de sistemas que permiten una atención diligente y expedita.



Con respeto y cariño cuido a las personas que quiero.

División zonal



Una atención ágil y eficiente

La operación de Aguas Andinas tiene una estructura de división zonal. Esta distribución ha permitido trabajar con un sistema de atención integral a clientes, lo que ha dado como resultado una optimización del servicio, entregando una atención más cercana, eficiente y confiable.

La incorporación de tecnología también ha facilitado el mejoramiento del servicio, entregando más posibilidades de contacto con los clientes, mayor facilidad de acceso a la empresa, diversidad de canales de información, rapidez en la entrega de soluciones y una mayor comodidad. En esta tarea ha jugado un rol fundamental la consolidación de herramientas tales como el Sistema de Atención de Requerimientos (SAR), el Sistema de Información Geográfico (SIG), el Fonoservicio y el Centro de Control Operativo.

Durante el 2004, el Servicio de Atención Telefónica consignó una mejora en los tiempos de solución a

requerimientos de los clientes. Así, el 82% de los llamados son resueltos en el primer contacto, mientras que el 80% de los reclamos urgentes se solucionan en menos de 6 horas.

Por su parte, en las cajas de nuestras agencias comerciales, se instaló un nuevo sistema de recaudación que permite agilizar la recepción de pagos con una integración al sistema de facturación. Debido a ello, en la actualidad el tiempo de espera promedio en cajas es menor a 3 minutos, con un 100% de atención en menos de 5 minutos.

En los módulos de atención al cliente, el tiempo de espera promedio es menor a 5 minutos, con un 95% de atención en menos de 20 minutos. Además, durante el 2004 se instalaron 10 nuevos sistemas de numeración electrónica y se puso a disposición de los clientes folletos con información de su interés.

Durante el 2004 hemos mejorado aún más nuestros niveles de atención. Así es como el 82% de los requerimientos telefónicos fueron resueltos en el primer contacto.



Certificación ISO 9000

Consecuentes con nuestro compromiso de mejoramiento continuo, en junio de 2004 obtuvimos la certificación ISO 9000 para las áreas de Facturación, Recaudación y Cobranza; Gestión de Proyectos de Medición de Producción de Agua Potable; y Operación de Plantas Depuradoras de Aguas Residuales; certificados que se suman a los obtenidos en el 2003 en Atención al Cliente.

El Sistema Integrado de Gestión de Calidad y Medio Ambiente, implementado por Aguas Andinas, se sustenta sobre dos principios: la satisfacción del cliente y la eficiencia económica. Sabemos que la calidad favorece fuertemente la eficiencia económica,

ya que tiende a que todas las actividades se realicen bien desde el principio y, además, contribuye a valorar el trabajo en equipo.

El Sistema de Gestión considera la organización, procedimientos, indicadores, proceso de mejora continua y la formación de los trabajadores, para cumplir todos los requisitos de la Norma Internacional ISO 9000. De este modo, mediante el logro de esta certificación, hemos concretado un objetivo, gracias al apoyo de las áreas y de sus personas, lo que en definitiva nos permite una mejor atención a todos nuestros clientes de la Cuenca de Santiago.



Aguas Andinas es la principal empresa sanitaria del país, con una atención que alcanza el 36% de los clientes totales.



Nuestros clientes

Al 31 de diciembre de 2004, el número de clientes de Aguas Andinas con servicio de agua potable, enrolados en nuestro catastro comercial, llegó a la suma de 1.289.413, registrando un crecimiento del 2,04% con respecto al año anterior. En cuanto al servicio de alcantarillado, el número de clientes de la empresa alcanzó los 1.257.699, lo que implica un 2,18% de aumento en relación al 2003.

A nivel consolidado -considerando Aguas Andinas, Aguas Cordillera, Aguas Los Dominicos y Aguas Manquehue-, el número de clientes con servicio de agua potable fue de 1.394.571 y de alcantarillado de 1.359.610.

Número de clientes consolidado

	2001	2002	2003	2004
Agua Potable	1.303.880	1.331.851	1.363.760	1.394.571
Alcantarillado	1.268.457	1.296.004	1.327.824	1.359.610

Número de clientes año 2004

	Aguas Andinas	Aguas Cordillera (*)	Aguas Manquehue	Total
Agua Potable	1.289.413	100.501	4.657	1.394.571
Alcantarillado	1.257.699	97.608	4.303	1.359.610

(*) Incluye Aguas Los Dominicos



Consumo promedio consolidado (m³/mes/cliente)

	2001	2002	2003	2004
Agua Potable	30,1	29,8	29,2	28,0
Alcantarillado	30,5	30,2	29,6	28,4

Consumo promedio año 2004 (m³/mes/cliente)

	Aguas Andinas	Aguas Cordillera (*)	Aguas Manquehue	Total
Agua Potable	25,9	51,6	124,8	28,0
Alcantarillado	26,4	51,2	115,8	28,4

(*) Incluye Aguas Los Dominicos



Gestión de nuevas concesiones

La población de la Cuenca de Santiago crece año tras año, aumentando por tanto las necesidades de abastecimiento de agua potable y de alcantarillado. Es por esta razón que durante el 2004 nuestra empresa registró dos solicitudes de ampliación de su concesión.

La primera ubicada en el Camino a Valparaíso, comuna de Padre Hurtado, con una superficie de 1,5 hectáreas y 85 nuevos servicios; y la segunda localizada en Costa Rica, comuna de Peñaflor, con una superficie de 2 hectáreas y 48 nuevos servicios.

En Aguas Cordillera se presentó el plan de desarrollo de la ampliación de concesión en el Sector Camino a Farellones –Sitio A– Fundo Yerba Loca, comuna de Las Condes, con una superficie de 4,1 hectáreas y 42 nuevos servicios, la que está siendo revisada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

Por su parte, Aguas Manquehue obtuvo la ampliación de concesión Los Trapenses Lotes C2 y C3, con una superficie de 10,7 hectáreas y 48 nuevos servicios. Además, se presentó el plan de desarrollo para la postulación a la ampliación de concesión Valle Grande en la comuna de Lampa, con una superficie de 480 hectáreas y 15 mil clientes.

Nuestra zona de concesión comprende un área de más de 70 mil hectáreas, donde habita una población en constante crecimiento.

Agua potable rural

Nuestro compromiso no sólo se limita a las zonas urbanas, también como parte de nuestra labor hemos querido colaborar activamente con el desarrollo del Plan de Agua Potable Rural, haciéndonos parte de un proyecto que brinda grandes beneficios a los habitantes de dichas zonas rurales.

Agua Andina capacita y entrega asesoría en el mantenimiento y ejecución de obras en lugares apartados, donde no existen redes de distribución ni recolección. Así, nuestra empresa actúa como unidad técnica, ejecutora de estudios y proyectos en virtud de los convenios suscritos con la Dirección de Obras

Hidráulicas del Ministerio de Obras Públicas y con el Gobierno Regional Metropolitano.

Con este programa, se benefician 36.873 viviendas con una población estimada de 221.238 habitantes, alcanzando una cobertura del orden del 100% de las localidades rurales concentradas. En el 2004 se invirtieron más de 935 millones de pesos, utilizados principalmente en las actividades de mejoramiento de servicio.

Obras de mejoramiento de servicios:

M\$911.828

Diseños:

M\$23.233



Regulación sanitaria

Los prestadores sanitarios están sujetos a la supervisión y regulación de la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), como lo establece la legislación vigente en estas materias. La SISS es un servicio descentralizado, con personalidad jurídica y patrimonio propios, sujeto a la supervigilancia del Presidente de la República, a través del Ministerio de Obras Públicas.

Las empresas de servicios sanitarios como Aguas Andinas se rigen por las disposiciones de un conjunto de leyes y reglamentos que regulan el funcionamiento del sector. A continuación les presentamos los principales cuerpos legales:

- Ley General de Servicios Sanitarios (DFL MOP N° 382 de 1988). Contiene las principales disposiciones que regulan el régimen de concesiones y la actividad de las prestadoras de servicios sanitarios.
- Reglamento de la Ley General de Servicios Sanitarios (DS MOP N°121 de 1991). Establece las normas reglamentarias que permiten aplicar la Ley General de Servicios Sanitarios.
- Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DFL MOP N° 70 de 1988). Regula las principales disposiciones que rigen la fijación de tarifas de agua potable y alcantarillado y los aportes de financiamiento reembolsables.
- Reglamento de la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DS MINECON N°453 de 1990). Contiene las normas reglamentarias que permiten aplicar la Ley General de Tarifas de Servicios Sanitarios, incluyendo la metodología de cálculo de tarifas y los procedimientos administrativos.
- Ley que crea la Superintendencia de Servicios Sanitarios (Ley N° 18.902 de 1990). Establece las funciones de la Superintendencia de Servicios Sanitarios.
- Ley de Subsidio al pago del consumo de agua potable y servicio de alcantarillado (Ley N° 18.778 de 1989). Establece un subsidio al pago del consumo de agua potable y alcantarillado.
- Reglamento de la Ley de Subsidio (DS HACIENDA N°195 de 1998). Contiene las disposiciones reglamentarias para la aplicación de la Ley de Subsidio.

Las tarifas permiten entregar un servicio de calidad, asegurar el suministro y realizar las inversiones necesarias en infraestructura y tecnología para satisfacer la creciente demanda de nuestros clientes.

Tarifas

Las tarifas de Aguas Andinas vigentes en el año 2004, rigieron por un período de cinco años, siendo válidas desde el 1 de marzo de 2000 hasta febrero de 2005, según Decreto MINECON N° 76.

Tarifa promedio año 2004 (sin IVA, en \$/m³)

	Aguas Andinas	Aguas Cordillera (*)	Aguas Manquehue
Agua Potable	196,50	248,43	330,98
Alcantarillado	149,95	144,02	145,47

(*) Incluye Aguas Los Dominicos

A lo largo del año recién pasado se desarrolló el cuarto proceso tarifario de Aguas Andinas, el cual comenzó en octubre de 2003 y finalizó en enero de 2005. En este proceso participó la empresa y la Superintendencia de Servicios Sanitarios determinándose el valor de las tarifas a través de un proceso legal que contempla análisis técnicos, objetivos e independientes. Las nuevas tarifas regirán desde marzo de 2005 hasta febrero de 2010.



Me esfuerzo día a día para alcanzar la excelencia.

estamos en cada etapa...



ciclo del agua

Captación
de agua cruda

Producción
de agua potable

Distribución
de agua potable

Recolección
de aguas servidas

Tratamiento
de aguas servidas

Restitución
al medio ambiente

Aguas Andinas gestiona el ciclo integral del agua, asegurando el suministro de agua potable a los habitantes de la Cuenca de Santiago, con pleno respeto al medio ambiente.

El agua no puede faltar. Sin ella sería impensable la vida y el desarrollo de la sociedad. Es por esto que en Aguas Andinas contamos con la infraestructura necesaria que nos permite garantizar el servicio a todos nuestros clientes. Siempre, aunque haya sequía o tormenta, sea invierno o verano, día o noche.

En cada etapa del ciclo integral del agua –captación, producción, distribución, recolección y tratamiento– tenemos altos niveles de seguridad, que nos aseguran la calidad del servicio. Asimismo, nos apoyamos en importantes obras y tecnología de punta. Infraestructuras como el Embalse El Yeso y el Acueducto Laguna Negra, junto a instrumentos avanzados como el Centro de Control Operativo, nos permiten enfrentar las variaciones de la demanda y la oferta, en toda época del año, y tener siempre en la llave de nuestro hogar, agua pura y cristalina.

Centro de Control Operativo

La seguridad y eficiencia de la operación es un compromiso que hemos adquirido como empresa, es por ello que constantemente estamos invirtiendo en tecnología para garantizar la entrega de un producto confiable y siempre disponible. En esta línea, nuestro Centro de Control Operativo (CCO), inaugurado el año 2002, nos permite operar desde un mismo lugar nuestras instalaciones, con una visión integral del funcionamiento de la compañía.

Esta herramienta controla todos los procesos, sobre todo, aquellos involucrados en la gestión del Ciclo del Agua. Es así como podemos monitorear y operar, en tiempo real, las instalaciones de captación y producción de agua potable, redes de distribución y recolección, y obras de tratamiento de aguas servidas.

El CCO gira en torno a una herramienta principal, el Telecontrol, que permite supervisar y controlar a distancia más de 2.500 variables de instalaciones distribuidas territorialmente. Junto a él funcionan, además, otros instrumentos que le otorgan una mayor eficacia, como el Sistema de Atención de Requerimientos (SAR), el Sistema de Información Geográfica (SIG) y el Sistema de Conocimiento Técnico (SCT).



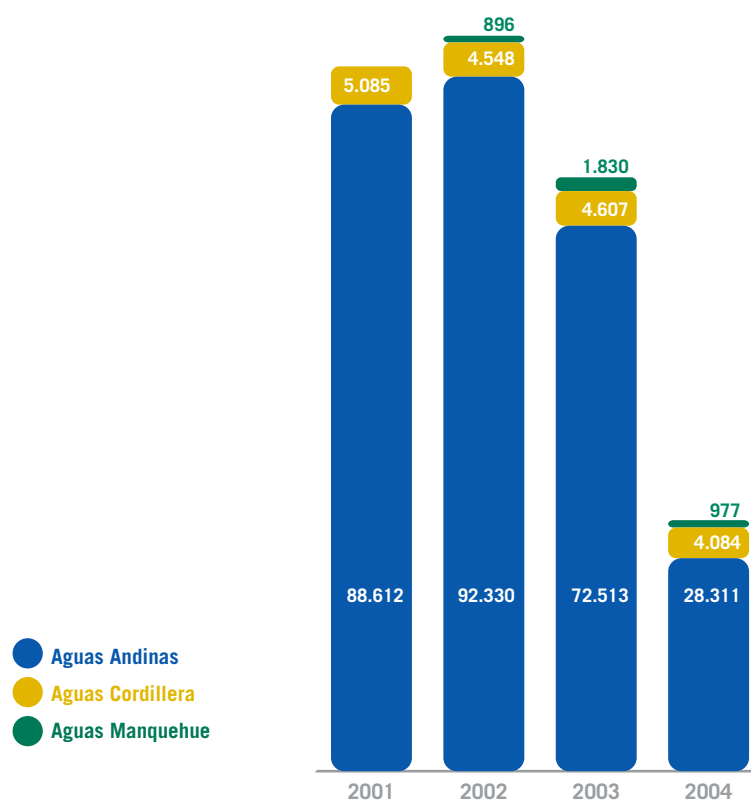
Proyectamos el futuro planificando hoy nuestras inversiones y acciones para los próximos 15 años. Sólo así entendemos una operación seria, confiable y eficiente.

Planificación de futuro

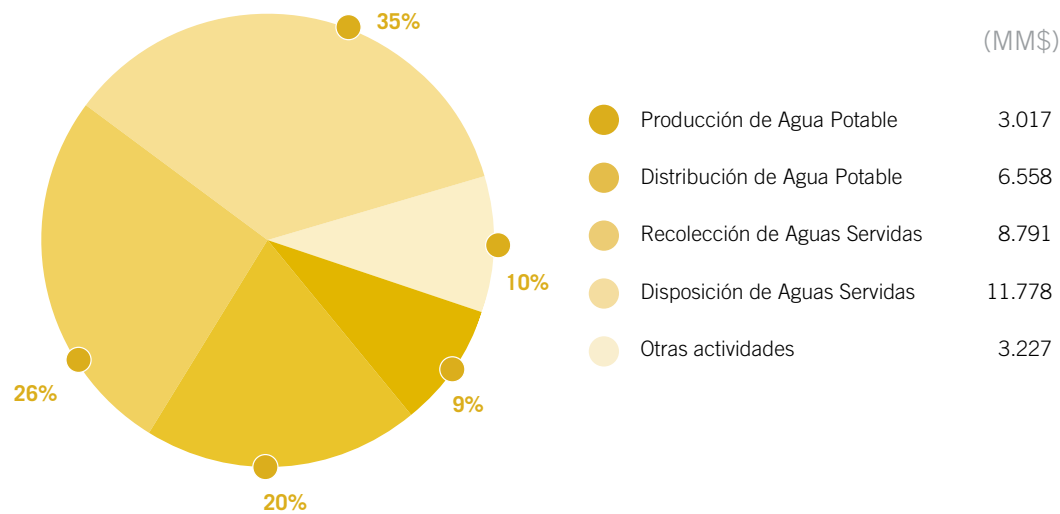
Durante el 2004, iniciamos un importante proceso de planificación técnica con miras a los próximos 15 años, llamado **Planes Generales de Aguas Andinas**. Su principal objetivo es analizar y prever las posibles deficiencias estructurales y funcionales de nuestra compañía –actuales y futuras–, proponer las inversiones y acciones necesarias, para así planificar las soluciones a los problemas detectados. Siguiendo el ciclo del agua, desarrollamos tres planes: el Plan General de Producción, el Plan General de Transporte y el Plan General de Redes.

Asimismo, en el 2004 realizamos la redacción del **Plan Director de Sistema de Telecontrol**, con el fin de analizar nuestras diferentes obras de infraestructura. Este documento describe las instalaciones de la empresa desde el punto de vista del telecontrol, analiza sus deficiencias, detecta las carencias producto del avance tecnológico y otorga soluciones integrales para un horizonte de 10 años.

Inversiones (MM\$)



Inversión por concesión, año 2004



Nuevas Inversiones

En el 2004 continuamos con nuestro plan de inversiones, involucrando \$33.372 millones durante el ejercicio. De ellos, \$28.311 millones corresponden a Aguas Andinas, \$4.084 millones a Aguas Cordillera y Los Dominicos, y \$977 millones a Aguas Manquehue.

La mayoría de estos recursos fueron destinados a obras de recolección y disposición de aguas servidas, alcanzando los \$20.570 millones, de los cuales \$11.778 millones correspondieron a instalaciones de saneamiento. Entre éstas, destaca el inicio de la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Talagante, la que finalizará en junio de 2005, incurriendo en una inversión total de aproximadamente \$11.200 millones. Además, se finalizó la construcción del Colector Interceptor Padre Hurtado-Talagante, que implicó montos por más de \$3.700 millones; y en noviembre se comenzó con la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas de Curacaví, con una inversión estimada en

\$1.900 millones y que entrará en operación en diciembre de 2005. Asimismo, tres tramos del futuro Interceptor de Aguas Servidas Mapocho ya entraron en su etapa constructiva final, cuya ejecución se realizó en forma simultánea con las obras de la autopista Costanera Norte. Este interceptor recogerá las aguas servidas de las zonas oriente, norte y norponiente de Santiago, que hoy recibe el río Mapocho, para transportarlas a la futura Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Los Nogales. La inversión estimada de esta instalación es de \$1.360 millones.

Por su parte, las inversiones en obras de agua potable alcanzaron del orden de \$9.575 millones, de los cuales un 68,5% corresponden a distribución. La mayor parte de la inversión fue destinada a la instalación y reparación de redes, la construcción de la Impulsión y Alimentadora del Sistema de Agua Potable Huechún-Huilco en Melipilla, la construcción de un estanque semienterrado de 1.500

m³ de capacidad en El Arrayán y la rehabilitación 7,2 kilómetros de la Impulsión Padre Hurtado-Los Dominicos de 600 mm de diámetro.

En producción de agua potable, los proyectos más importantes fueron las obras de Telecontrol y Telemetría de Plantas de Producción, la adquisición de derechos de agua del Río Maipo, el mejoramiento del Canal Las Perdices, la optimización de las instalaciones productivas y la construcción de sondajes de exploración y explotación en El Maitén, en la localidad de Melipilla.

Otros proyectos de inversión concentraron el 9,7% restante, equivalente a \$3.227 millones, donde destaca el Proyecto de Desarrollo Informático. Finalmente, del total de nuestras inversiones, el 65,9% de ellas correspondieron a inversiones de expansión, las que ascienden a \$21.978 millones.



Compartimos y captamos las mismas sensaciones.

Fuentes, reservas y plantas

Nuestras principales fuentes de agua cruda son los ríos Maipo y Mapocho, desde sus caudales captamos los recursos hídricos necesarios para el proceso de producción. Fuentes secundarias son los acuíferos naturales que corren subterráneamente dentro de nuestra área de concesión.

Para mayor seguridad, Aguas Andinas posee importantes reservas de agua, las que aportan los recursos hídricos necesarios cuando las fuentes de captación no son suficientes. Nuestras 3 mayores reservas son: el Embalse El Yeso, con una capacidad de 260 millones de m³; Laguna Negra, con 600 millones de m³; y Laguna Lo Encañado, con 50 millones de m³.

El agua cruda captada pasa a las plantas de producción donde se desarrolla su proceso de potabilización. Nuestras principales plantas son el Complejo Las Vizcachas y la Planta La Florida. El primero tiene una capacidad máxima de producción de 15 m³/s, que constituye más del 50% de nuestra producción total. Por su parte, la Planta La Florida potabiliza 4 m³/s, representando cerca del 14% de la producción. Contamos con otras 12 plantas de agua potable de menor tamaño, entre las que destacan las plantas Padre Hurtado, Lo Gallo, San Enrique y El Sendero.

Telecontrol y Telemedición

En el 2004 ampliamos la cobertura y capacidad de nuestra herramienta de telemedición y telecontrol, incorporando al Centro de Control Operativo (CCO) la información de mediciones de caudales y calidad de agua, a la entrada y salida de las siguientes plantas de producción: El Complejo Vizcachas y La Florida de Aguas Andinas; Lo Gallo, Vitacura, San Enrique, La Dehesa y El Arrayán de Aguas Cordillera; y El Sendero y Montecasino de Aguas Los Dominicos.

Asimismo, integramos a la supervisión del CCO en la modalidad de autonomía total a las plantas de producción Quebrada de Ramón y El Canelo de Aguas Andinas, Padre Hurtado de Aguas Cordillera y Punta de Águilas de Aguas Manquehue.



captación y producción

Aporte embalse El Yeso a la producción del Gran Santiago



(*) Producción Aguas Andinas concesión Gran Santiago año 2004

- Producción Superficial
- Producción Subterránea
- Aporte Embalse El Yeso

En el 2004, nuestra producción total de agua potable, medida a la salida de las plantas, fue de 627,0 millones de m³, de los cuales 545,3 millones de m³ corresponden a aguas superficiales y 81,7 millones de m³ a aguas subterráneas.

Producción por tipo de fuente (Millones de m³)



- Superficial Aguas Andinas
- Superficial Aguas Cordillera (*)
- Superficial Aguas Manquehue
- Subterránea Aguas Andinas
- Subterránea Aguas Cordillera (*)
- Subterránea Aguas Manquehue

(*) incluye Aguas Los Dominicos

Una gran obra de seguridad: Embalse El Yeso

Con una capacidad de 260 millones de metros cúbicos de agua, el Embalse el Yeso cumple un rol fundamental al regular el aporte proveniente de las fuentes superficiales y subterráneas, garantizando el abastecimiento de nuestro servicio, incluso en épocas de sequía. Es por esto, que la empresa realiza periódicamente inversiones para mantener su capacidad y vida útil.

Asimismo, contamos con una estación climatológica, cuya conexión con el CCO nos permite adelantarnos a los sucesos climáticos y, de este modo, responder con anticipación y planificadamente a los problemas provocados por estos sucesos.

Nuestra gran red de tuberías abastece de agua potable con calidad y en forma continua a todos nuestros clientes.

La naturaleza es esencial en nuestra vida, cuidarla es mi preocupación.

El agua potable viaja a través de nuestra red de tuberías subterráneas hasta llegar a los hogares de todos los clientes. Esta extensa red de distribución –que alcanza una longitud de más de 12.000 kilómetros- cumple con seguridad y calidad este rol fundamental, abasteciendo en forma continua y con la presión adecuada a más de 6 millones de habitantes de la Cuenca de Santiago.

Durante el 2004, la longitud de la red de distribución de Aguas Andinas creció en 137 kilómetros, acorde a la demanda de nuestros clientes. A nivel consolidado, la red alcanza un total general de 12.084 kilómetros.

La red de agua potable es constantemente monitoreada por el Centro de Control Operativo a través de instrucciones a distancia. Además, para asegurar su funcionamiento, contamos con un Programa de Mantenimiento Preventivo, que renueva la infraestructura y reemplaza ductos por tuberías de polietileno de alta densidad.

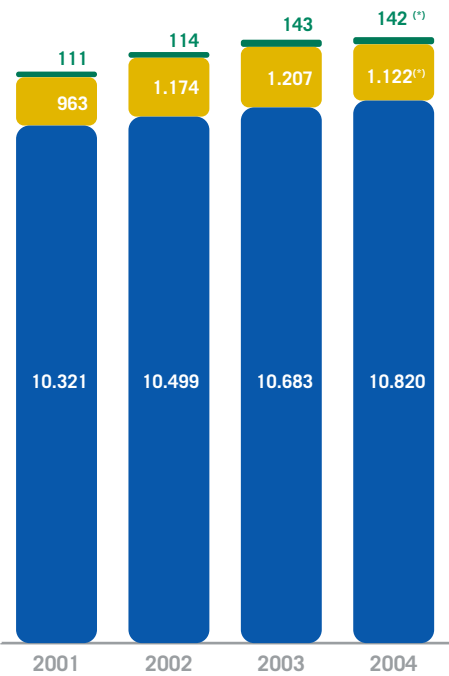




distribución



Longitud red de distribución (kms.)



- Aguas Andinas
- Aguas Cordillera (**)
- Aguas Manquehue

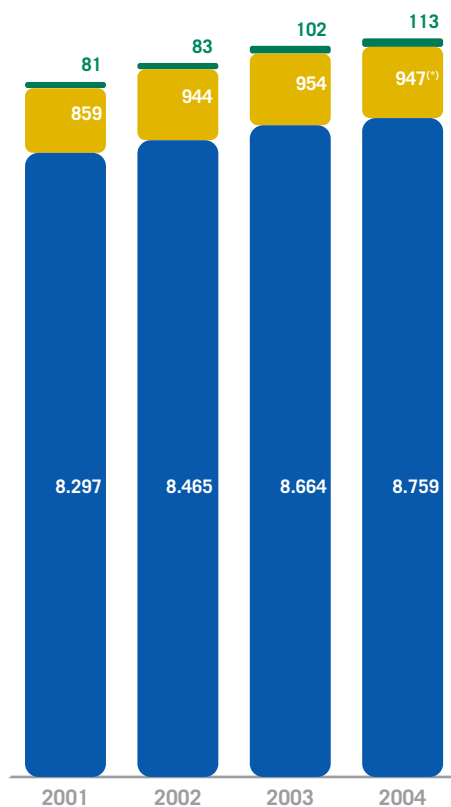
(*) La variación del año 2004 se explica principalmente por la reclasificación a redes de conducción de producción, de acuerdo a lo requerido por el regulador.

(**) Incluye Aguas Los Dominicos



El retiro de las aguas servidas, evitando el contacto directo con las personas, constituye un servicio vital para la salud de los habitantes de la Cuenca de Santiago.

Longitud red de recolección (kms.)



- Aguas Andinas
- Aguas Cordillera (**)
- Aguas Manquehue

(*) La variación del año 2004 se explica principalmente por la reclasificación a redes de disposición, de acuerdo a lo requerido por el regulador.

(**) Incluye Aguas Los Dominicos

La red subterránea de alcantarillado es la encargada de recolectar las aguas ya utilizadas y conducir las hasta las plantas de tratamiento, eliminando así todo posible contacto directo de estas aguas contaminadas con las personas. De esta manera, el retiro eficiente de las aguas servidas constituye un proceso fundamental para evitar la propagación de infecciones, enfermedades entéricas y contaminación ambiental.

Durante el 2004, Aguas Andinas incrementó su red de recolección de aguas servidas en 95 kilómetros. Y en conjunto, las redes de Aguas Cordillera y Los Dominicos, Aguas Manquehue y Aguas Andinas suman una longitud total de 9.819 kilómetros.

Para mantener la correcta operación y buen funcionamiento de la red de alcantarillado, realizamos revisiones y mantenciones permanentes, que aseguran un servicio continuo y sin riesgos para la salud de los habitantes de la Región Metropolitana.

Es así que en el año 2004 renovamos diferentes sectores del sistema, como parte de nuestro Proyecto de Mejoramiento de la Red de Alcantarillado. Asimismo, continuamos con el Programa de Mantenimiento Preventivo realizando la limpieza de 631 kilómetros de colectores, además de la inspección de colectores y uniones domiciliarias con equipos de alta tecnología.

En esta labor, atendemos en forma prioritaria las zonas más críticas de nuestra red, con el objetivo de evitar obstrucciones y otras contingencias que puedan dañar la calidad de vida de nuestros clientes y de la comunidad. Para ello, utilizamos la teleinspección, a través de robots que localizan los problemas, para luego operar camiones jet, que aspiran los desperdicios atascados y limpian el alcantarillado.



recolección

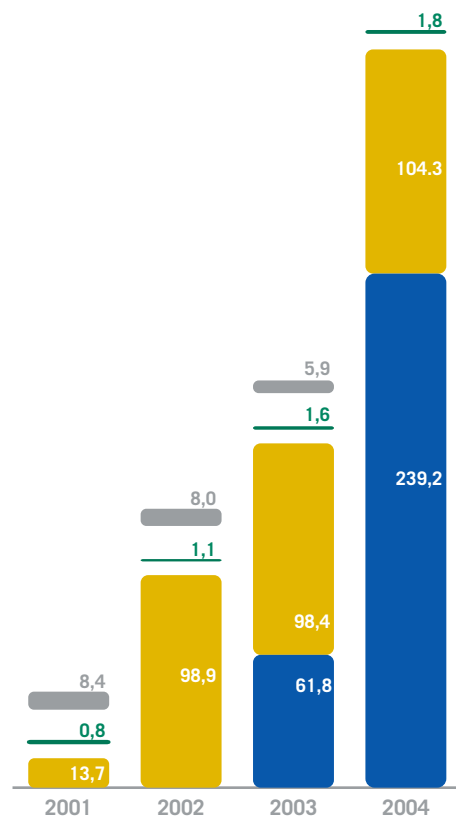
Tengo la confianza de que mi familia crece en un ambiente sano y limpio.





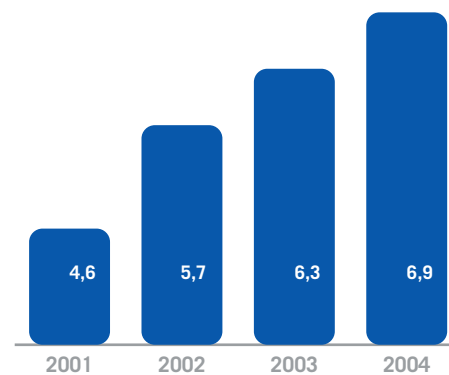
En Santiago ya están operativas dos grandes plantas de tratamiento de aguas servidas, las que en conjunto descontaminan más del 70% de las aguas servidas generadas por los habitantes.

Tratamiento aguas servidas Gran Santiago (millones de m³)



- La Farfana
- El Trebal
- Plantas Aguas Manquehue
- Santiago Poniente (hasta septiembre 03)

Tratamiento aguas servidas localidades periféricas (millones de m³)



- Localidades

tratamiento

Ahora podemos comer verduras con tranquilidad.



El tratamiento de aguas servidas es la última etapa del Ciclo del Agua. Este proceso, que requiere de tecnología de última generación, permite sanear las aguas utilizadas por la comunidad y devolverlas limpias y descontaminadas a los ríos y cauces, restituyendo, de este modo, el equilibrio de la naturaleza. En esto radica su importancia para la vida y preservación del medio ambiente.

Gracias a los recursos humanos y económicos utilizados, el tratamiento de las aguas contaminadas es una realidad en la Región Metropolitana. En el Gran Santiago ya están en operación dos grandes plantas de saneamiento, El Trebal y La Farfana, las cuales en conjunto descontaminan en la actualidad más del 70% de las aguas servidas generadas por los habitantes de la capital.

La Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, en funcionamiento desde septiembre de 2003, tiene una capacidad para tratar un caudal medio de 8,8 m³/s, lo que equivale al 50% de las aguas servidas de la Región Metropolitana, correspondiente a una población estimada de 3,3 millones de personas. Mientras, la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas El Trebal, que opera desde octubre de 2001, realiza el saneamiento de aproximadamente 1,7 millones de habitantes de las áreas sur y sur-poniente de Santiago, y cuenta con una capacidad de tratamiento de 4,4m³/s.

De este manera, durante el 2004, el volumen de aguas servidas tratadas en el Gran Santiago alcanzó los 345 millones de m³.

Por su parte, en localidades periféricas ya se encuentran operativas y funcionando 8 plantas de tratamiento de aguas servidas, las que tienen en conjunto una capacidad de tratar un caudal medio de 282,5 litros por segundo. Durante el 2004 se inauguraron 2 nuevas plantas de saneamiento: Valdivia de Paine y El Monte, las que se sumaron a las 6 ya existentes, a saber, San José de Maipo, Paine, Cexas-Melipilla, Esmeralda, Pomaire y Til-Til (Los Olivos).

De este modo, en el transcurso del año 2004 el volumen de aguas servidas tratadas en el área de las localidades periféricas fue de 6,9 millones de m³.

En la actualidad, se encuentran en construcción las plantas de Talagante y Curacaví.





pensamos en el futuro

La evolución es parte de nuestra esencia como compañía. Para ello actuamos y tomamos decisiones hoy, optando por un mejor futuro para todos.

Buscamos la evolución y el crecimiento como compañía, siempre sobre la base de un desarrollo sustentable, es decir, en armonía con el medio ambiente que nos cobija, las personas que nos conforman como organización y la comunidad hacia la cual estamos orientados.

Es por ello que el bienestar de nuestros trabajadores es una tarea prioritaria para la empresa, la que se ve reflejada en la preocupación por contar con espacios seguros, donde se viva una buena calidad de vida laboral, con expectativas de crecimiento personal y profesional. Asimismo, tenemos un compromiso permanente con la comunidad, que nos motiva a trabajar en acciones concretas que aporten decididamente a la educación de las jóvenes generaciones.

Consecuente con esto, hemos declarado nuestro respeto por la conservación del medio ambiente, que se manifiesta en nuestra labor de descontaminación de las aguas servidas del Gran Santiago, que ya otorga grandes beneficios para toda la comunidad.

Sabemos que el progreso se logra en la medida que entregamos con calidad un servicio que es esencial para la vida y el desarrollo de las personas y la sociedad. Por eso trabajamos hoy, utilizando nuestra experiencia, profesionalismo y energía, para lograr un mejor futuro.

El futuro de mis hijos es lo principal. Quiero verlos crecer y desarrollarse.





con nuestra gente

Pensar en el futuro implica preocuparnos por el bienestar de nuestros trabajadores. Esto es entregarles un ambiente seguro y de calidad laboral, donde los espacios de trabajo sean cómodos y las relaciones entre los equipos estén caracterizadas por la colaboración. Potenciamos sus capacidades, destrezas y conocimientos, mediante los planes de capacitación y formación que realizamos constantemente.

Asimismo, buscar el bienestar significa velar por su desarrollo profesional e integral, otorgando las instancias necesarias para su progreso, entretenimiento y educación. También es atender sus requerimientos con rapidez y eficiencia, en una clara orientación de servicio a los integrantes de la empresa, el activo más importante de Aguas Andinas.



La dedicación, profesionalismo y ánimo de superación son las características de quienes trabajan en Aguas Andinas. Ellos forman la cultura y espíritu de servicio de nuestra compañía.

Seguridad y salud ocupacional

En Aguas Andinas sabemos que los riesgos se pueden evitar y prevenir. Es por ello que nos hemos preocupado de establecer las condiciones necesarias para entregar ambientes sanos y seguros para nuestros trabajadores, contratistas y visitantes a las instalaciones y dependencias de la empresa.

En esta línea, es de vital importancia el cumplimiento de la Política de Seguridad y Salud Ocupacional, que beneficia directamente a trabajadores y clientes, entregando una serie de acciones para controlar el riesgo operacional, en un proceso de mejora continua e integrada al trabajo diario.

En el transcurso del 2004, desarrollamos actividades orientadas a fomentar la cultura de la prevención y la

seguridad al interior de Aguas Andinas. Dentro de este contexto, realizamos una campaña comunicacional y de difusión en las divisiones zonales, con el apoyo de la Asociación Chilena de Seguridad, que tuvo por objeto capacitar en terreno sobre el tema de la prevención, además de efectuar reconocimientos a los trabajadores y zonas destacados.

Es así como durante el 2004, nuevamente logramos cumplir con las metas e indicadores de Prevención de Riesgos, bajando sus índices de accidentabilidad y siniestrabilidad en forma considerable, lo que se constituye en un logro del conjunto de la compañía.



Por el desarrollo de nuestros trabajadores

Para Aguas Andinas es de vital importancia la capacitación y formación de sus trabajadores, ya que permiten la renovación de conocimiento, actualizando competencias e incorporando las nuevas tecnologías y tendencias en las distintas áreas de labor. Asimismo, el capital humano de la empresa está compuesto por personas con espíritu de superación y ganas de aprender, que buscan su desarrollo profesional y laboral.

Durante el año 2004, la capacitación estuvo centrada en el inicio del Proyecto Mallas Curriculares, implementando cursos relacionados con la Prevención de Riesgos. Además, pusimos un especial énfasis en las formaciones técnicas específicas, destacándose los Programas de Atención de Clientes y Técnicas de Ventas, dirigidos a la Gerencia de Servicio a Clientes.

De este modo, las horas destinadas a capacitación tuvieron un incremento de un 9% en relación al año 2003, totalizando 70.651 horas, con un promedio de 49 horas por trabajador.

Como parte del proceso de mejora continua que vive nuestra empresa, 460 ejecutivos y jefes de unidad participaron en el proceso de evaluación de desempeño que está desarrollando Aguas Andinas. Este proceso estuvo enfocado en priorizar las competencias que requiere la empresa, con el fin de preparar un plan de desarrollo que permita trabajar las áreas de mejora y potenciar las fortalezas. De igual forma, se reforzó la importancia de definir los objetivos de resultados y procesos.

Siguiendo la línea de nuestra vocación de servicio, en el mes de julio se creó el Área de Servicios a la Personas, cuyo objetivo primordial es mejorar la calidad de vida de los integrantes de nuestra empresa. Esta área es la encargada de entregar todas las prestaciones y beneficios a nuestros colaboradores y sus familias, en una clara optimización del trabajo realizado en esta materia.

La renovación de conocimientos y competencias es de vital importancia, ya que permite entregar un servicio de la más alta calidad. En el 2004 se realizaron más de 70.500 horas de capacitación.

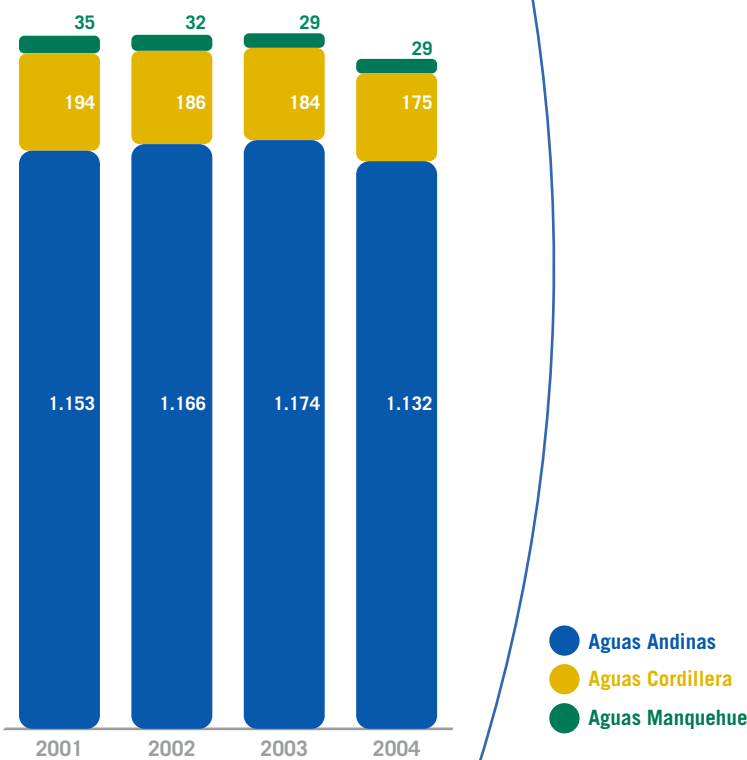




Cada uno de nuestros 1.450 colaboradores ha hecho propio el compromiso de Aguas Andinas con la entrega de un servicio esencial a sus clientes.

Dotación de personal

A diciembre de 2004, la dotación de personal de Aguas Andinas alcanzó los 1.132 empleados, mientras que a nivel consolidado el número llegó a los 1.450 colaboradores.



Dotación total

	Aguas Andinas	Aguas Cordillera (*)	Aguas Manquehue	Otras (**)	Consolidado
Gerentes y Ejecutivos Principales	43	7	1	2	53
Profesionales y Técnicos	471	60	4	41	576
Trabajadores	618	108	24	71	821
TOTALES	1.132	175	29	114	1.450

(*) Incluye Aguas Los Dominicos
(**) Corresponde a Anam, EcoRiles y Gestión y Servicios.

Durante el 2004, más de **28 mil niños** tuvieron la posibilidad de comprender la importancia del agua, a través de la obra de títeres **“La Aventura del Agua”**. Desde su creación, esta pieza infantil ha sido vista por **61.055 escolares**.



Un total de **6.286 estudiantes** —entre escolares y universitarios—, **visitaron nuestras plantas de producción** y tratamiento en el año 2004, aprendiendo en terreno los complejos procesos de potabilización y descontaminación de las aguas.

El taller **“Agua en el Hogar”** benefició a **13.176 personas** de diferentes comunas de la Región Metropolitana, promoviendo el manejo responsable del agua y del sistema de alcantarillado.



hacia la comunidad

Para Aguas Andinas, la responsabilidad social se sustenta en acciones que permitan generar valor y progreso para el país, aportando al desarrollo de la sociedad.

Ser una organización socialmente responsable implica una nueva visión empresarial, que incorpora a sus operaciones diarias la preocupación constante por la comunidad, sus trabajadores y el medio ambiente. Es una actitud estratégica que se manifiesta en la capacidad para oír, comprender y satisfacer los intereses legítimos de la sociedad en la cual se está inserta.

Consecuentemente, para nuestra empresa la responsabilidad social es un compromiso clave que está presente en sus funciones diarias y que está asociado a nuestra finalidad de entregar un servicio esencial para la vida de las personas.

Proyecto Plazas del Agua

Aguas Andinas, en su esfuerzo por mejorar la calidad de vida de los habitantes de la Cuenca de Santiago, realizó un importante proyecto llamado Plazas del Agua, consistente en la recuperación de espacios transformándolos en áreas verdes, que se entregan para el uso y sano esparcimiento de los habitantes de la Región Metropolitana.

En el año 2004 se llevaron a cabo dos “plazas del agua”, una ubicada en la comuna El Bosque y otra en la comuna Pedro Aguirre Cerda, creando lugares llenos de vida y recreación familiar. Estas plazas se entregan equipadas con surtidores de agua, superficie de áreas verdes y circuito de paseo en bicicleta.

Programas para la Comunidad

Con la finalidad de promover conductas y valores que contribuyan a mejorar la calidad de vida de nuestros clientes, Aguas Andinas desarrolla una serie de programas creados y dirigidos especialmente para la comunidad. Durante el año 2004, estas acciones se dividieron en dos grupos, según los segmentos a los cuales están dirigidos. Nacieron así los programas Acuaciclo y Acuayuda.

El primero de ellos, Acuaciclo, está diseñado y pensado para escolares de la Región Metropolitana. Con un afán educativo, la idea es enseñar a valorar el recurso agua y comprender la importancia del medio ambiente para nuestra vida. Entre los principales programas se encuentran la obra de títeres “La Aventura del Agua”, las visitas guiadas a las plantas de producción y tratamiento, y la elaboración y entrega a colegios del CD educativo el “Ciclo Integral del Agua en la Cuenca de Santiago”.

En tanto, Acuayuda, está dirigido a nuestros clientes organizados a través de las juntas de vecinos. Sus objetivos son acercarnos cada vez más a la comunidad, educar sobre el ciclo del agua y tener un canal directo de comunicación con las personas. Las actividades más importantes que se realizaron bajo el programa Acuayuda en el 2004 fueron los talleres de gasfitería, el programa “Agua en el Hogar” y la visita de las juntas de vecinos a nuestras plantas, entre otros.



respetando el medio ambiente

El entorno y la conservación de la naturaleza son bienes esenciales para la vida, cuidarlos y respetarlos es un desafío actual y permanente en nuestras acciones como empresa.

Plan de saneamiento y sus beneficios

Aguas Andinas está llevando a cabo el Plan de Saneamiento Hídrico de la Cuenca de Santiago, importante proyecto país, que convierte a nuestra capital en una ciudad con sus recursos hídricos libres de contaminación, tratando el 100% de las aguas servidas de la Región Metropolitana.

Este plan presenta en la actualidad un importante grado de avance. De hecho, gracias al funcionamiento de 2 plantas de tratamiento en Santiago y 8 en localidades, ya hemos comenzado a recuperar el medio ambiente y el equilibrio ecológico para toda la comunidad, logrando más del 70% de tratamiento de las aguas servidas.

Son muchos los beneficios que genera este plan, la mayoría de los cuales ya están siendo disfrutados por los habitantes de la Cuenca de Santiago.



Gracias al tratamiento de aguas servidas, ya se han recuperado miles de hectáreas para cultivo agrícola en el Gran Santiago, las que ahora son regadas con aguas descontaminadas.

Beneficios

- La descontaminación del medio ambiente y el mejoramiento de la calidad de vida de las personas.
- La recuperación de más de 130 mil hectáreas para cultivo agrícola, las que ahora son regadas con aguas descontaminadas.
- Una disminución notable de las enfermedades entéricas, como tífus, hepatitis y cólera.
- Nuevas áreas verdes para disfrutar en familia.
- Acceso a mercados de exportación más exigentes, gracias a los estándares alcanzados en materia medioambiental.
- Ubicación de Santiago a la altura de las grandes capitales del mundo.



Laguna Medioambiental La Farfana

En la comuna de Maipú, en el lugar de emplazamiento actual de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, existían una serie de lagunas donde convivían cientos de aves acuáticas. Al construir la planta surgió la necesidad de preservar el hábitat natural de estas especies mediante el desarrollo de un proyecto que se materializó durante el 2004, denominado Laguna Medioambiental La Farfana.

El proyecto cuenta con 15 hectáreas de terreno, en las que se habilitaron una laguna artificial de 6 hectáreas, playas y zonas verdes. Además de 2 miradores donde los visitantes a la planta pueden observar y contemplar la flora y fauna de la zona.

En la actualidad, ya existen 13 especies de aves habitando la laguna y reproduciéndose de manera natural. Sin embargo, los ecosistemas se construyen en el tiempo, en un trabajo continuo. Por ello que las aves están siendo analizadas para conocer su comportamiento. Mensualmente se realiza un control de la vegetación y conteo de especímenes para comprobar su reproducción.

ISO 14000

En junio de 2004, Aguas Andinas recibió la certificación ISO 14000 para 9 plantas de tratamiento de aguas servidas, convirtiéndose en la primera empresa sanitaria del país en obtener esta validación para sus plantas: El Trebal, Cexas, Esmeralda, Pomaire, Paine, San José de Maipo, Til Til (Los Olivos), Trapenses y Chicureo.

Este hecho, sumado a la ampliación de ámbito de la ISO 9000, permitió a la empresa implementar un Sistema de Gestión Integrado de Calidad y Medio Ambiente, lo cual ha posibilitado la sistematización de métodos de control del impacto ambiental de las actividades realizadas en las plantas depuradoras y evidenciar el cumplimiento de la normativa medioambiental vigente.



Tomando agua me siento fresca y sana.



un trabajo eficiente y responsable

Gracias a un manejo financiero sólido y consistente, junto a una gestión de riesgos proactiva, Aguas Andinas ha podido consolidar su posición financiera.

Optimizando nuestro recursos

La gestión durante el año 2004 estuvo marcada principalmente por la consolidación de nuestra posición financiera tras el periodo de fuerte inversión de los últimos 3 años. La optimización de nuestras operaciones financieras, el desarrollo de herramientas de monitoreo de riesgos y el financiamiento de inversiones por más de 33 mil millones de pesos destacan dentro de las actividades desarrolladas.

Durante este ejercicio continuamos con una política proactiva de monitoreo y gestión de los riesgos operacionales y financieros de la compañía. Lo anterior, sumado a las características de la industria, explica que Aguas Andinas ostente la mejor clasificación de riesgo otorgada a una empresa privada en Chile.

Factores de riesgo

Nuestra Empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario, así como a una política proactiva de gestión de riesgo, en la que hemos utilizado la amplia experiencia y trayectoria de nuestros controladores.

Aspectos Operacionales

Marco regulatorio. Nuestra Empresa se desenvuelve dentro de una regulación estable que nos permite desarrollar nuestras actividades y operaciones con una perspectiva de largo plazo. Asimismo, dicha regulación contempla la fijación de tarifas para nuestros servicios por períodos de 5 años. Las actuales tarifas se rigen por el decreto MINECON N° 76 y tienen vigencia hasta el 1 de marzo de 2005.

Clientes. En la actualidad, atendemos a 1.394.571 clientes, que se encuentran en nuestra área de concesión y que tienen como principal proveedor a Aguas Andinas y sus filiales. Los principales 100 clientes representaron tan sólo un 7,40% del total de ventas del año 2004.

Condiciones climatológicas. Nuestras importantes reservas de agua -como el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado-, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, nos aseguran disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones.

Aspectos Financieros

Riesgo de moneda. Nuestros ingresos se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda por lo que no mantenemos deudas significativas en moneda extranjera.

Tasa de interés. Respecto al riesgo de la tasa de interés, en Aguas Andinas mantenemos un 77% de nuestra deuda a tasa fija, la que se compone de un 74% de emisiones de bonos de mediano y largo plazo y de un 3% en aporte financieros reembolsables. Por otro lado, el 23% restante de la deuda es a tasa variable y corresponde a créditos con bancos nacionales.

El conjunto de aspectos descritos, ha significado que las clasificadoras de riesgo hayan asignado a nuestra deuda una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones, Féller Rate nos asignó una clasificación de primera clase nivel 3, mientras que Humphreys nos entregó una clasificación de primera clase nivel 2.



Política de Inversiones y Financiamiento

Las inversiones realizadas por Aguas Andinas corresponden a la reposición de los activos operacionales existentes, la implementación de desarrollos tecnológicos que permitan un aumento de eficiencia de la actual infraestructura y, principalmente, la inversión de expansión, que corresponde a la ejecución de nuestro plan de desarrollo de largo plazo.

Durante el año 2004, se construyeron nuevas plantas de saneamiento, como las de Valdivia de Paine y El Monte en localidades.

En lo que respecta a agua potable, nuestras inversiones se concentraron en la instalación y reparación de redes, el control centralizado y en el mejoramiento de los sistemas.

Financiamiento

En el transcurso del ejercicio, obtuvimos financiamiento a través de aportes financieros reembolsables por MM\$13.953, los cuales fueron emitidos a tasa fija.

En mayo de 2004, tomamos préstamos en la banca nacional ascendentes a MM\$15.500. Dicho endeudamiento fue pactado en moneda local, con tasa variable y con vencimiento el año 2010.

Utilidad distribuible

Utilidad líquida del ejercicio 2004 (*)	62.503.455
Reserva futuros dividendos	605.545
Dividendos provisorios a cuenta de la utilidad del año 2004	0
Utilidad distribuible remanente	63.109.000
% de dividendos repartidos sobre las utilidades distribuibles	0%

(*) Corresponde a la utilidad neta del periodo ajustada por el mayor valor de inversiones de M\$65

M\$

Política de dividendos

En la decimocuarta Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó una política de dividendos consistente en repartir el 100% de las utilidades, siendo un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio como dividendo obligatorio y el 70% restante como dividendo adicional.

Esta política se mantendrá vigente mientras sea compatible con las políticas de inversión y financiamiento que se determinan para cada ejercicio.

Dividendos pagados por acción

\$ por acción	2001	2002	2003	2004
Valor libro	75,34	78,50	57,14	61,97
Utilidad	6,90	8,8433	9,75	10,21
Dividendos Pagados	6,7938 ¹	7,7802 ²	9,18021 ³	6,63892 ⁴

(Cifras expresadas en moneda de la fecha de pago)

(1) Incluye un dividendo de \$4,0138 por acción correspondiente al reparto del total de la utilidad del año 2000 de: \$3,9726 más \$0,0412 por concepto de reparto de Reservas de Futuros Dividendos pagados el 18 de mayo

(2) Incluye dos ítemes: un dividendo de \$4,9802 por acción, correspondiente al reparto de utilidad del año 2001 pagado el 3 de mayo de 2002; y un dividendo provisorio de \$2,80 por acción, a cuenta de la utilidad de 2002 pagado el 20 de diciembre de ese mismo año.

(3) Incluye dos ítemes: un dividendo de \$6,0599 por acción, correspondiente al reparto de utilidad del año 2002 pagado el 7 de mayo de 2003; y un dividendo provisorio de \$3,12031 por acción, a cuenta de la utilidad de 2003 pagado el 10 de diciembre ese mismo año.

(4)



Situación accionaria

El capital de Aguas Andinas está constituido por 6.118.965.160 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2004, un 51,2 % corresponden a Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda., un 35,0% a CORFO, un 8,8% a Fondos de Pensiones y un 5,0 % a otros accionistas minoritarios.

Transacción de acciones

Durante el 2004, CORFO, segundo mayor accionista de la empresa, realizó transacciones de acciones de la Serie “B”. Estas transacciones corresponden a 3.273 acciones de la Serie “B”, que alcanzan 0,0001% del total de acciones suscritas y pagadas.

Estadística Trimestral Aguas-B 2004 ⁽¹⁾

Mes	Precio Promedio (\$)	Unidades	Monto (\$)
Marzo 30	15,89	1.804	28.666
Julio 30	15,89	1.469	23.342
AÑO 2004		3.273	52.008

(1) Durante al año 2004 CORFO realizó transacciones menores que alcanzaron los M\$52 a un precio de \$15.89.

Estadística Trimestral Aguas-B 2003 ⁽²⁾

Mes	Precio Promedio (\$)	Unidades	Monto (\$)
Agosto 19	140,00	69.403.157	9.716.441.980
AÑO 2003		69.403.157	9.716.441.980

(2) Durante el ejercicio 2003 se realizaron otras transacciones menores de CORFO, el monto total de estas operaciones alcanzó los M\$190 y un precio de \$15,89.

Estadística Trimestral Aguas-B 2002

Mes	Precio Promedio (\$)	Unidades	Monto (\$)
Diciembre 06	140,00	9.997.931	1.339.710.340
Diciembre 09	140,00	6.771.031	947.944.340
Diciembre 12	140,00	476.000.000	66.640.000.000
AÑO 2002		492.768.962	68.987.654.680

Transacciones en mercado secundario

Bolsa de Comercio de Santiago
Estadística Trimestral Aguas-A

2001	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$121,99	3.329.350	406.160.860
Total 2° trimestre	\$157,09	2.529.980	397.422.988
Total 3° trimestre	\$200,22	1.816.504	363.706.384
Total 4° trimestre	\$193,63	1.451.249	281.004.523
AÑO 2001	\$158,68	9.127.083	1.448.294.755

2002	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$189,31	1.551.290	293.669.516
Total 2° trimestre	\$179,37	1.520.125	272.668.864
Total 3° trimestre	\$171,54	887.613	152.256.980
Total 4° trimestre	\$140,02	506.558.582	70.928.159.211
AÑO 2002	\$140,34	510.517.610	71.646.754.571

2003	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$130,14	24.857.214	3.235.039.325
Total 2° trimestre	\$145,92	36.517.117	5.328.573.648
Total 3° trimestre	\$144,83	118.463.042	1 7.157.566.996
Total 4° trimestre	\$181,98	81.211.953	14.779.098.271
AÑO 2003	\$155,14	261.049.326	40.500.278.240

2004	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$157,16	20.467.844	3.216.695.749
Total 2° trimestre	\$153,79	31.535.071	4.849.627.156
Total 3° trimestre	\$164,57	23.260.462	3.828.073.732
Total 4° trimestre	\$168,51	24.616.616	4.148.203.544
AÑO 2004	\$160,62	99.879.993	16.042.600.181

Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores
Estadística Trimestral Aguas-A

2001	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$120,41	115.999	13.967.225
Total 2° trimestre	\$144,87	142.637	20.663.675
Total 3° trimestre	\$204,94	82.801	16.968.852
Total 4° trimestre	\$188,20	205.323	38.641.304
AÑO 2001	\$165,05	546.760	90.241.056

2002	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$191,92	162.664	31.218.508
Total 2° trimestre	\$180,42	55.625	10.035.675
Total 3° trimestre	\$170,77	164.225	28.045.321
Total 4° trimestre	\$145,53	124.809	18.163.379
AÑO 2002	\$172,40	507.323	87.462.883

2003	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$136,13	43.184	5.878.755
Total 2° trimestre	\$147,00	24.578	3.612.966
Total 3° trimestre	\$140,54	83.750	11.769.868
Total 4° trimestre	\$181,18	771.354	139.755.095
AÑO 2003	\$174,47	922.866	161.016.684

2004	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$178,52	3.194.688	570.316.952
Total 2° trimestre	\$148,57	119.145	17.701.892
Total 3° trimestre	\$163,19	88.088	14.375.047
Total 4° trimestre	\$171,73	277.491	47.652.929
AÑO 2004	\$176,67	3.679.412	650.046.820



Bolsa Electrónica de Chile - Bolsa de Valores
Estadística Trimestral Aguas-A

2001	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$123,79	80.805	10.002.888
Total 2° trimestre	\$162,42	106.145	17.240.104
Total 3° trimestre	\$187,17	106.807	19.991.306
Total 4° trimestre	\$187,28	115.265	21.586.428
AÑO 2001	\$168,26	409.022	68.820.726

2002	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$190,29	82.500	15.698.750
Total 2° trimestre	\$183,00	5.400	988.200
Total 3° trimestre	\$179,74	15.009	2.697.790
Total 4° trimestre	\$142,66	1.964.904	280.306.133
AÑO 2002	\$144,93	2.067.813	299.690.873

2003	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$134,56	8.376.459	1.127.169.909
Total 2° trimestre	\$155,26	6.587.444	1.022.773.336
Total 3° trimestre	\$150,80	943.008	142.204.404
Total 4° trimestre	\$185,43	757.143	140.393.389
AÑO 2003	\$145,98	16.664.054	2.432.541.038

2004	Precio Prom. (\$)	Unidades	Monto (\$)
Total 1° trimestre	\$167,04	240.137	40.111.415
Total 2° trimestre	\$155,44	2.688.111	417.828.628
Total 3° trimestre	\$164,01	52.529	8.615.521
Total 4° trimestre	\$165,51	5.033.038	833.011.250
Año 2004	\$162,17	8.013.815	1.299.566.814



HECHOS RELEVANTES

El Directorio de la empresa informó, que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con fecha 16 de noviembre de 2004, don Josep Bagué Prats presentó su renuncia al cargo de Gerente General de la Compañía.

Por su parte en la referida sesión, el Directorio acordó por unanimidad, designar a don Felipe Larrain Aspillaga como nuevo Gerente General de Aguas Andinas S.A.

El Directorio de la empresa informó, que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con fecha 13 de septiembre de 2004, en Barcelona, España, don Roque Gistau Gistau presentó su renuncia al cargo de Presidente de la Compañía, manteniendo su calidad de Director.

Por su parte el Directorio por unanimidad, eligió a don Alfredo Noman Serrano como nuevo Presidente de Aguas Andinas S.A.



Con elevada tecnología y gran profesionalismo, protejo la vida y su evolución.

aconteció en 2004...

directorio y plana gerencial

Remuneraciones del Directorio

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2004 acordó la remuneración del Directorio, del Comité de Directores y su presupuesto de gastos, para el ejercicio 2004.

La remuneración se divide en dos tipos: una fija mensual, por un valor de UF50 para directores suplentes y titulares, UF100 para el Presidente y UF75 para el Vicepresidente; y una variable, que se paga por asistencia a cada sesión, de UF80 para el Presidente, de UF60 para el Vicepresidente y UF40 para directores titulares y suplentes.

La remuneración del Comité se fijó en: una fija mensual, por un valor de UF25 y una remuneración por asistencia a cada sesión de UF20. Además se acordó un presupuesto de gastos de UF5.400.

El detalle de los montos pagados se indica en la tabla siguiente.

Remuneraciones del Directorio (Miles de pesos)

Directores	Cargo	Remuneración		Sesión		Comité Directores	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
Alfredo Noman Serrano	Presidente	18.147	10.412	15.223	4.867	1.555	0
Roque Gistau Gistau	Director	12.960	20.823	11.761	18.066	7.778	9.027
Manlio Alessi Remedi	Director	10.369	10.411	6.228	1.390	0	0
Bernardo Espinoza Bancalari	Director	10.369	10.412	8.995	9.033	0	0
Carlos Mladinic Alonso	Director	10.369	10.412	8.995	9.033	9.334	9.027
Daniel Albarrán Ruiz-Clavijo	Director	10.369	10.412	8.301	6.258	9.333	5.911
Julio Gibrán Harcha Sarras	Director	0	3.456	0	2.079	0	2.768
Roberto Hempel Holzapfel	Director Suplente	10.369	10.411	0	0	0	0
Jean Duhart Saurel	Director Suplente	10.369	6.955	0	696	0	0
Jorge Bande Bruck	Director Suplente	10.369	6.955	0	0	0	0
Carlos Rivas Gómez	Director Suplente	0	1.736	0	0	0	0
Juan Carlos Fontana	Vicepresidente	0	15.617	0	12.507	0	0
TOTALES		103.690	118.012	59.503	63.929	28.000	26.733

Nota: Los gastos del directorio del período ascendieron a \$17,48 millones.



Informe del Comité de Directores

Al 31 de diciembre de 2004, el Comité de Directores de Aguas Andinas S.A. estaba conformado por los siguientes miembros:

- Carlos Mladinic Alonso.
- Daniel Albarrán Ruiz Clavijo.
- Alfredo Noman Serrano.

Los señores Mladinic Alonso y Albarrán Ruiz Clavijo son directores independientes del controlador y de sus personas relacionadas, en tanto el señor Noman Serrano, es un director vinculado al controlador y Presidente del Directorio.

El Comité tiene sesiones ordinarias una vez al mes, para tratar las materias que le encomienda el artículo 50 bis de la Ley 18.046. Las principales actividades desarrolladas por este Comité durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004, fueron las siguientes:

1. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía; revisión de los estudios de remuneraciones y descripción de cargos y examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de aquellos gerentes y ejecutivos principales no considerados en dicho informe.
2. Examen de los antecedentes e informe al Directorio acerca de la oferta de compra del terreno de Américo Vespucio N°1460, comuna de San Ramón, Santiago, oferta formulada por la sociedad APPLUS CHILE S.A., relacionada al controlador a través de ACSA AGBAR Construcciones.
3. Examen de los informes de los auditores externos, balance y demás estados financieros de Aguas Andinas S.A., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

2003, presentados por los administradores de la sociedad a sus accionistas y pronunciamiento respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.

4. Proposición al Directorio para la designación de auditores externos que fueron sugeridos a la junta ordinaria de accionistas de abril de 2004.

5. Proposición al Directorio para la designación de los clasificadores de riesgo que fueron sugeridos a la junta ordinaria de accionistas de abril de 2004.

6. Examen del informe anual 2003, sobre contrato de incorporación de sistemas y procedimientos avanzados de gestión y operación, celebrado entre Aguas Andinas S.A. e Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada.

7. Examen de los antecedentes e informes relativos a la propuesta de acuerdo de conciliación en el arbitraje entre Aguas Andinas S.A. y Constructora El Dial S.A., respecto del contrato celebrado por los tramos A y B del emisario La Farfana, suscrito el 28 de febrero de 2002 e informe al Directorio.

8. Examen de la información sobre las licitaciones de obras de infraestructura de Aguas Andinas S.A., en que han participado empresas relacionadas, e informe al Directorio.

9. Examen de la proposición de Modificación de contrato con Degremont Agencia en Chile S.A., para la ingeniería, suministro de equipos, obras civiles y otros servicios para la planta de tratamiento de aguas servidas La Farfana, e informe al Directorio sobre la materia.

10. Examen del estado de avance del contrato de incorporación de sistemas y procedimientos avanzados de gestión y operación, celebrado entre Aguas Andinas S.A. e Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada, en el periodo enero a septiembre de 2004.

11. Examen de la propuesta de celebración de contratos de arrendamiento con empresas filiales de Aguas Andinas S.A., e informe al Directorio.

En el ejercicio 2004, los gastos efectuados por este Comité, ascendieron a UF693, correspondientes a honorarios del asesor legal y Secretario del Comité.



Gerentes y Ejecutivos Principales

A diciembre de 2004, la nómina de gerentes y ejecutivos principales fue de 43 profesionales. La remuneración total percibida por ellos durante el año ascendió a \$3.892 millones. La indemnización por años de servicio percibida por gerentes y ejecutivos principales alcanzó los \$108 millones en el año 2004. La política de incentivos para los ejecutivos está basada en el cumplimiento de objetivos generales de la Empresa e individuales por desempeño.



Nombre	R.U.T.	Cargo	Profesión
Larrain Aspillaga, Felipe	6.922.002-9	Gerente General	Ingeniero Civil
Villarino Herrera, Joaquín	9.669.100-9	Secretario General	Abogado
De la Barra Fuenzalida, Víctor	4.778.218-k	Gerente Corporativo	Ingeniero Civil
Donoso Moscoso, Enrique	7.082.548-1	Gerente Corporativo	Ingeniero Civil
Escudero García, Ignacio	21.282.285-k	Gerente Corporativo	Ingeniero de Telecomunicaciones
Martí Marques, Joaquín	21.176.102-4	Gerente Corporativo	Ingeniero Caminos, Canales y Puertos
Murillo Collado, José Luis	21.133.842-3	Gerente Corporativo	Economista
Figueroa Ramírez, Sergio Martín	6.449.688-3	Gerente	Ingeniero Constructor
Fuentes Contreras, Luis	6.190.810-2	Gerente	Ingeniero Civil
Larraín Sánchez, Camilo	10.436.775-5	Gerente	Abogado
Lesty, Yves	14.709.240-7	Gerente	Ingeniero de Saneamiento
Ocariz Martín, Hernán Alfonso	6.613.091-6	Gerente	Ingeniero Civil
Ribera Nebot, Joan	21.256.409-5	Gerente	Licenciado en Ciencias Físicas
Romero Arriaza, Alejandro	4.432.604-3	Gerente	Ingeniero Civil
Scholem, Renee	14.728.449-7	Gerente	Psicóloga



Nombre	R.U.T.	Cargo	Profesión
Soto Perretta, Pedro Andrés	7.117.991-5	Gerente	Ingeniero Civil
Villarino Krumm, Salvador	10.331.997-8	Gerente	Ingeniero Civil
Yarur Sairafi, Iván	8.534.007-7	Gerente	Ingeniero Civil Industrial
Acevedo Torre, Jorge Fernando	6.084.916-1	Subgerente	Ingeniero Ej. Mecánica
Acevedo Walker, Sebastián	6.639.714-9	Subgerente	Ingeniero Civil
Alvano Contador, Paola	8.824.728-0	Subgerente	Ingeniero Comercial
Auger Hernández, Mario Alejandro	7.746.808-0	Subgerente	Ingeniero Civil
Concha Mathiesen, Mariana	10.835.135-7	Subgerente	Ingeniero Civil
Cruzat Torres, Enrique Alberto	8.548.720-5	Subgerente	Ingeniero Civil
Estay Caballero, Ricardo	6.027.966-7	Subgerente	Ingeniero Civil
Faúndez Pérez, Luis	8.043.598-3	Subgerente	Ingeniero Civil
Fredes Echeverría, Santiago	12.462.702-8	Subgerente	Ing. Civil Industrial
Garcés Arancibia, Fernando	5.893.213-2	Subgerente	Ingeniero Civil Industrial
Garcés Durán, Christian Raúl	8.153.554-k	Subgerente	Ingeniero Comercial
García Sanhueza, Rodrigo	8.992.522-3	Subgerente	Ingeniero Civil Hidráulico
Gil Pla, Ramón	14.762.089-6	Subgerente	Licenciado en Administ. y Direc. de Emp.
Grau Mascayano, Francisco	5.868.028-1	Subgerente	Ingeniero Civil
Kent Geell, Natalia	8.688.841-6	Subgerente	Ingeniero Civil Industrial
Koning Besa, Hernán Vicente	9.656.371-k	Subgerente	Ingeniero Civil
Lartundo Pavez, Rafael	10.912.542-3	Subgerente	Administrador Público
López Del Campo, Verónica	7.061.767-6	Subgerente	Ingeniero Civil
Muñoz Anrique, Julio Raúl	6.364.977-5	Subgerente	Ingeniero Civil Industrial
Pinaud Wehrli, Jorge Bernardo	10.673.349-k	Subgerente	Ingeniero Civil Industrial
Riquelme Hernández, Alejandro	10.200.262-8	Subgerente	Contador Auditor
Salazar Muñoz, Cristian Andrés	10.753.300-1	Subgerente	Ingeniero Civil Industrial
Sanhueza Navarrete, Juan Carlos	8.641.413-9	Subgerente	Ingeniero Civil
Tapia Donoso, Juan Luis	6.669.733-9	Subgerente	Ingeniero Civil
Witto Arentsen, Reinaldo Javier	8.796.191-5	Subgerente	Ingeniero en Informática

cadena de valor

Cooperación, compromiso y respeto. Estos son los ejes de nuestras relaciones con clientes y proveedores.

Clientes de agua potable y alcantarillado	Proveedores
Agrícola Industrial Lo Valledor AASA S.A.	Degremont S.A. Agencia Chile (*)
Cervecería CCU Chile Ltda	Chilectra S.A.
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda. (**)
Gendarmería de Chile	Ingeniería y Construcción Oyarzun Moreno Ltda.
Ilustre Municipalidad de Santiago	Claro, Vicuña, Valenzuela
Ilustre Municipalidad El Bosque	Copergo Ltda.
Pontificia Universidad Católica de Chile	Cadagua Agencia en Chile
Soprole S.A.	Ingeniería y Construcción M.S.T.S.A.
Universidad de Chile	Cía. Americana de Multiservicios
Universidad de Santiago de Chile	Acsa Agbar Const. S.A. Agencia Chile (*)
(*) Estas empresas son relacionadas indirectamente a través de uno de sus accionistas principales.	
(**) Controlador.	

Propiedades equipos y seguros

Los principales inmuebles y equipos destinados a la prestación de los servicios de producción y distribución de agua potable y recolección y tratamiento de aguas servidas son de propiedad de la Empresa y se encuentran en buen estado de funcionamiento.

Nuestra Compañía mantiene seguros vigentes para todos sus activos –infraestructura, edificios y contenidos- como son sus instalaciones de producción y distribución de agua potable, de recolección y tratamiento de aguas servidas, oficinas y bodegas. Las coberturas de estos seguros comprenden principalmente riesgos de la naturaleza e incendios.

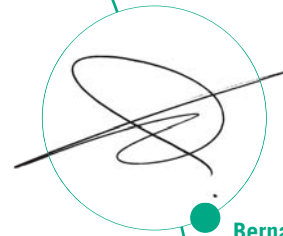
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



Los Directores de AGUAS ANDINAS S.A. y el Gerente General firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual, en conformidad con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Alfredo Noman Serrano
R.U.T. 21.663.123-4
Presidente



Bernardo Espinosa Bancalari
R.U.T. 7.396.732-5
Director Titular



Daniel Albarrán Ruiz Clavijo
R.U.T. 6.022.851-5
Director Titular



Carlos Mladinic Alonso
R.U.T. 6.100.558-7
Director Titular



Manlio Alessi Remedi
R.U.T. 14.746.419-3
Director Titular



Felipe Larrain Aspillaga
R.U.T. 6.922.002-9
Gerente General

aguas andinas

Nombre: Aguas Andinas S.A.

Domicilio Legal: Avenida Presidente Balmaceda N° 1398, Santiago, Chile

Rut: 61.808.000-5

Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Abierta

Teléfono: (56-2) 496 20 61

Fax: (56-2) 496 27 77

Correo Electrónico: comunicaciones@aguasandinas.cl

Casilla Gerencia: 1537 Santiago

Giro: Captación, Purificación y Distribución de Agua Potable y Recolección y Disposición de Aguas Servidas.

Fono Servicio: (56-2) 731 24 82

Inscripción en Registro de Valores: N° 0346

Sitio Web: www.aguasandinas.cl

Información Bursátil

Códigos Bursátiles

Serie A: "Aguas-A"

Serie B: "Aguas-B"

Contactos para información a Accionistas e Inversionistas

Información Accionistas

Depósito Central de Valores

Dirección: Huérfanos 770 piso 22

Teléfono: (56-2) 393 90 03

Fax: (56-2) 393 91 01

Relaciones con Inversionistas

Dirección: Avda. Presidente Balmaceda N° 1398 piso 14.

Telefonos: (56-2) 496 23 06 - 496 26 48

Fax: (56-2) 496 23 09

e-mail: inversionistas@aguasandinas.cl

Constitución legal de la empresa

Aguas Andinas S.A. se constituyó como una sociedad anónima abierta por escritura pública de 31 de mayo del año 1989 en Santiago, ante el Notario Público Señor Raúl Undurraga Laso. Un extracto de los estatutos fue publicado en el Diario Oficial del día 10 de junio del año 1989, quedando inscrita en el Registro de Comercio a fojas 13.981, N°7.040 del año 1989, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Aspectos legales

La empresa se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0346 por disposición de la ley N° 18.777. Como empresa del sector sanitario, es fiscalizada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, en conformidad con la ley N° 18.902, los Decretos con Fuerza de Ley N° 382 y N° 70, ambos del año 1988.



consolidados

Informe auditores independientes

Página 76

Balances generales consolidados

Página 77

Estados de resultados consolidados

Página 79

Estados de flujo de efectivo consolidados

Página 80

Notas a los estados de financieros consolidados

Página 82

Análisis razonado Aguas Andinas S.A. y Filiales

Página 126



A los señores Accionistas y Directores de
Aguas Andinas S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Aguas Andinas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Aguas Andinas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aguas Andinas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Enero 21, 2005

A handwritten signature in black ink, appearing to read "E. Roubik P.", written over a horizontal line.

Eduardo Roubik P.

RUT : 4.944.950-K

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

ACTIVOS

Circulantes

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	108.949	703.182
Depósitos a plazo	36.287.036	-
Valores negociables	1.661.338	-
Deudores por venta (neto)	30.435.204	34.092.325
Documentos por cobrar (neto)	1.337.112	1.338.048
Deudores varios (neto)	847.197	1.278.043
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	45.154	64.241
Existencias (neto)	1.588.572	1.537.137
Impuestos por recuperar	2.241.131	733.698
Gastos pagados por anticipado	309.095	352.564
Impuestos diferidos	388.837	313.736
Otros activos circulantes	1.018.556	7.168.962
Total activos circulantes	76.268.181	47.581.936

Fijos

Terrenos	31.986.046	29.563.980
Construcciones y obras de infraestructura	916.538.725	903.005.731
Maquinarias y equipos	104.551.693	98.146.067
Otros activos fijos	17.814.413	16.230.935
Mayor Valor por retasación del activo fijo	4.697.498	4.704.790
Depreciación acumulada	(500.661.978)	(476.573.492)
Total activos fijos	574.926.397	575.078.011

Otros activos

Menor valor de inversiones	59.832.190	63.663.047
Mayor valor de inversiones	(1.106)	(1.172)
Deudores a largo plazo	10.249.450	10.765.041
Intangibles	40.044.030	39.680.088
Amortización	(5.179.910)	(4.185.773)
Otros	11.679.192	13.605.873
Total otros activos	116.623.846	123.527.104

TOTAL ACTIVOS	767.818.424	746.187.051
----------------------	--------------------	--------------------

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004	2003
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	585.952	699.572
Obligaciones con el público-porción corto plazo (bonos)	33.169.547	3.977.386
Cuentas por pagar	15.210.292	12.235.509
Documentos por pagar	4.802.890	282.160
Acreedores varios	1.254.640	1.023.237
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	9.598.879	20.966.513
Provisiones	14.794.381	17.415.021
Retenciones	5.343.539	6.114.244
Impuesto a la renta	-	559.914
Ingresos percibidos por adelantado	958.512	1.486.256
Otros pasivos circulantes	-	5.690
Total pasivos circulantes	85.718.632	64.765.502
Largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	68.299.795	54.515.285
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	199.504.617	230.961.702
Documentos por pagar largo plazo	22.791.252	22.038.099
Acreedores varios largo plazo	2.030.997	3.107.936
Provisiones largo plazo	6.267.637	7.928.413
Impuestos diferidos a largo plazo	2.842.588	2.775.677
Otros pasivos a largo plazo	1.147.381	1.698.111
Total pasivos largo plazo	302.884.267	323.025.223
Interés Minoritario	3.222	7.952
Patrimonio		
Capital pagado	125.747.919	125.747.919
Sobreprecio en venta de acciones propias	190.355.384	190.355.384
Reserva futuros dividendos	605.545	646.147
Utilidad del ejercicio	62.503.455	61.150.634
Dividendos provisorios	-	(19.511.710)
Total patrimonio	379.212.303	358.388.374
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	767.818.424	746.187.051

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
Resultado de explotación		
Ingresos de explotación	188.641.487	172.607.626
Costos de explotación	(79.454.577)	(61.340.898)
Margen de explotación	109.186.910	111.266.728
Gastos de administración y ventas	(25.582.987)	(34.457.405)
Resultados de explotación	83.603.923	76.809.323
Resultado fuera de explotación		
Ingresos financieros	4.665.351	6.591.890
Otros ingresos fuera de la explotación	6.939.797	5.540.836
Amortización menor valor de inversiones	(3.830.862)	(3.830.862)
Gastos financieros	(16.574.653)	(7.938.767)
Otros egresos fuera de la explotación	(637.884)	(775.990)
Corrección monetaria	1.549.108	(788.360)
Diferencias de cambio	(779)	3.158
Resultados fuera de explotación	(7.889.922)	(1.198.095)
 Resultados antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	 75.714.001	 75.611.228
 Impuesto a la renta	 (13.210.205)	 (14.459.546)
Utilidad antes de interés minoritario	62.503.796	61.151.682
INTERES MINORITARIO	(406)	(1.113)
Utilidad líquida	62.503.390	61.150.569
Amortización mayor valor de inversiones	65	65
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	 62.503.455	 61.150.634

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
Flujo Neto Originado Por Actividades de la Operación		
Recaudación de deudores por ventas	234.784.177	203.636.564
Ingresos financieros percibidos	645.371	2.604.014
Otros ingresos percibidos	4.825.743	2.312.874
Pago a proveedores y personal	(94.789.569)	(71.407.673)
Intereses pagados	(12.752.236)	(5.834.343)
Impuesto a la renta pagado	(15.209.151)	(12.603.676)
Otros gastos pagados	(1.197.140)	(1.889.018)
I.V.A. y otros similares pagados	(23.136.568)	(7.216.311)
Total flujo neto originado por actividades de la operación	93.170.627	109.602.431
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	15.857.148	56.338.082
Obligaciones con el público	-	98.778.120
Otras fuentes de financiamiento	17.311.785	12.583.188
Pago de dividendos	(41.461.837)	(57.344.812)
Repartos de capital	-	(143.500.000)
Pago de préstamos	(571.461)	(2.979.320)
Pago de obligaciones con el público	(1.869.802)	(1.739.179)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(2.867.754)
Otros desembolsos por financiamiento	(10.368.494)	(6.747.585)
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	(21.102.661)	(47.479.260)
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	1.903.423	1.424.265
Otros ingresos de inversión	-	12
Incorporación de activos fijos	(41.251.674)	(100.975.932)
Pago de intereses capitalizados	(421.738)	(4.269.004)
Otros desembolsos de inversión	(473.571)	(1.281.340)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(40.243.560)	(105.101.999)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	31.824.406	(42.978.828)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(627.722)	235.647
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	31.196.684	(42.743.181)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7.861.426	50.604.607
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.058.110	7.861.426

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
Cconciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y la utilidad del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	62.503.455	61.150.634
Resultado en venta de activos	(812.237)	(1.202.708)
(Utilidad) en venta de activos fijos	(812.237)	(1.202.708)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	37.544.330	35.589.690
Depreciación del ejercicio	32.286.993	26.834.677
Amortización de intangibles	1.006.477	981.223
Castigos y provisiones	3.238.601	3.734.885
Amortización menor valor de inversiones	3.830.862	3.830.862
Amortización mayor valor de inversiones	(65)	(65)
Corrección monetaria neta	(1.549.108)	788.360
Diferencia de cambio neta	779	(3.158)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(2.951.322)	(2.378.068)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.681.113	1.800.974
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	3.019.597	(6.892.391)
Deudores por ventas	1.330.269	(9.840.323)
Existencias	1.051.411	1.044.749
Otros activos	637.917	1.903.183
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(9.084.924)	20.956.093
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(6.811.589)	314.293
Intereses por pagar	1.670.169	311.924
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(2.580.288)	518.910
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(3.098.733)	1.504.016
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	1.735.517	18.306.950
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	406	1.113
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	93.170.627	109.602.431

Las notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

1. Inscripción en el registro de valores

Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A., Aguas Los Dominicos S.A. y Aguas Manquehue S.A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 0346, 0369, 0389 y 0402 respectivamente. En consecuencia, estas Sociedades están bajo la fiscalización de dicha Superintendencia.

2. Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

b) Bases de preparación

Para fines comparativos los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso que existan discrepancias entre los principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, para la Sociedad primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y sus respectivas notas, se presentan actualizados extracontablemente en un 2,5%.

Dicho porcentaje corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor comprendida entre los últimos doce meses del año 2004, con desfase de un mes.

Para efectos comparativos, algunas partidas del estado de resultados de 2003, han sido reclasificadas.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y sus filiales, las transacciones efectuadas entre las Sociedades consolidadas, han sido eliminadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, la cual se presenta como interés minoritario.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 y 2003, correspondiente a un 2,5% y 1,0%, respectivamente, con desfase de un mes.

Además, los saldos de las cuentas de resultado fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y/o monedas extranjeras, se presentan a los respectivos valores y/o tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2004	2003
	\$	\$
Dólar Estadounidense	557,40	593,80
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00
Euro	760,13	744,95

g) Depósitos a plazo

Los Depósitos a plazo se presentan a valor de capital invertido más los reajustes e intereses devengados al cierre de los estados financieros.

h) Valores Negociables

Los valores negociables reflejan las inversiones en cuotas de fondos mutuos efectuadas por la sociedad, las cuales se presentan valorizadas al valor de rescate de dichas cuotas, a la fecha de cierre de los estados financieros.

i) Existencias

Los materiales se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente, el cual no excede a los respectivos costos de reposición al cierre de cada ejercicio.

Existe una provisión por obsolescencia de materiales prescindibles cuya permanencia en stock supera el período de un año sin movimiento.

j) Estimación deudores incobrables

La estimación de deudores incobrables se efectúa dependiendo de la antigüedad de las deudas, y de la recuperación histórica, según se detalla a continuación:

Los clientes con deudas superiores a 8 meses se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.

Para Aguas Andinas S.A. las deudas por consumos transformados en convenio de pago, se provisionan en un 20% del saldo convenido con deudas clasificadas como “casos no sociales” y en aquellos casos que corresponden a “casos sociales” se provisionan en un 40% del total convenido. Estas deudas en el caso de las filiales se provisionan en un 20% del saldo convenido.

Los documentos por cobrar se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.

k) Activo fijo

Para la Sociedad matriz el activo fijo traspasado por la antecesora se presenta al valor de tasación determinado por consultores independientes según un estudio técnico efectuado en 1977, corregido monetariamente.

Las adquisiciones posteriores a 1977, se presentan al costo corregido monetariamente.

La filial Aguas Cordillera S.A. presenta sus cuentas específicas al costo, más el mayor valor por retasación técnica, ambos corregidos monetariamente.

Las otras filiales presentan el activo fijo a costo corregido.

El activo fijo incluye las principales renovaciones y mejoras, no así los gastos por mantención y reparación menores, los cuales se cargan directamente a resultados en el ejercicio en el cual se incurren.

Las obras en ejecución incluyen el costo de financiamiento incurrido hasta que los bienes quedan en condición de ser utilizados, de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico N°31 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Adicionalmente, se incluyen dentro del costo de algunas obras las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables.

l) Depreciación activo fijo

La depreciación se calcula linealmente sobre el valor libros, debidamente actualizado y de acuerdo con los años de vida útil restante asignados a los respectivos bienes.

m) Activos en Leasing

Los contratos de arriendo clasificados como leasing financieros se contabilizan de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos en leasing se valorizan y deprecian según las mismas normas señaladas para el resto del activo fijo.

Dichos activos adquiridos mediante esta modalidad, no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y mientras ésta no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos.

n) Intangibles

Los derechos de agua, servidumbres y otros derechos, se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización, conforme a la normativa contenida en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El período de amortización que se aplica a los intangibles es de 40 años contados desde la fecha de la escritura o a contar del año 1998, por cuanto se estima que otorgarán beneficios en dicho período.

o) Menor y mayor valor de inversiones

El Menor valor representa el exceso pagado en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de acciones de Aguas Cordillera S.A. y Comercial Orbi II S.A. El Mayor Valor representa el menor pago en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de acciones de Hidráulica Manquehue Ltda. Este menor y mayor valor se amortizan en un plazo máximo de 20 años desde la fecha de adquisición, porque se estima que éste es el plazo de recuperación de la inversión.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

p) Operaciones con pacto de retroventa.

La adquisición de títulos con compromiso de retroventa se valorizan como inversiones de renta fija y se presentan en el rubro Otros activos circulantes de acuerdo con la Circular N°768 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

q) Obligaciones con el público (bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por las Sociedades en el mercado nacional a su valor nominal vigente más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio. El menor valor producido en la colocación de las emisiones de bonos, se difiere en el plazo de emisión de cada uno de ellos, de acuerdo con la Circular N°1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha constituido provisión por impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la ley de impuesto a la renta. De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N°s 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A. G., y en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad contabiliza los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria.

Las filiales registran estos efectos a partir del inicio del ejercicio 2000 contabilizando los impuestos diferidos originados por estas diferencias temporarias acumuladas como cuentas de activos y pasivos con abono o cargo, respectivamente, a cuentas complementarias; estas últimas son amortizadas afectando el gasto por impuestos a la renta del ejercicio, en un plazo promedio ponderado

de reverso. Estas cuentas complementarias se presentan rebajando los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos que le dieron origen.

s) Indemnización por años de servicio

En Aguas Andinas S.A. la indemnización por años de servicios se provisionó a valor corriente hasta agosto de 2002, para cada uno de los contratos colectivos vigentes. Esta provisión se mantendrá fija a esa fecha y solo se reajustará trimestralmente, según el Índice de Precios al Consumidor, por cuanto, a contar de agosto de 2002 comenzaron a regir los nuevos contratos colectivos, en los cuales se establece que la indemnización por años de servicios será la que indica el Código del Trabajo.

En Aguas Cordillera S.A. la indemnización por años de servicios se provisionó a valor corriente, hasta noviembre y diciembre de 2002 para cada uno de los contratos vigentes y en Aguas Los Dominicos S.A. hasta diciembre de 2002 y enero de 2003. Esta provisión se mantendrá fija a esas fechas y solo se reajustará trimestralmente, según el Índice de Precios al Consumidor, ello por cuanto a contar de las fechas indicadas empezaron a regir nuevos contratos colectivos, en los cuales se establece que la indemnización por años de servicios será la que indica el Código del Trabajo.

Los nuevos convenios suscritos con los trabajadores de Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A. y Aguas Los Dominicos S.A. establecen que los trabajadores que jubilen en la empresa por haber cumplido la edad legal de jubilación continuarán devengando el beneficio de indemnización por años de servicios con posterioridad a las fechas citadas en el párrafo anterior.

La obligación de la sociedad por la indemnización adicional que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en la empresa se provisiona a valor actual, determinado de acuerdo con el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento de

6.5% anual.

Adicionalmente, tanto en Aguas Andinas S.A. como en Aguas Cordillera S.A., existen contratos individuales, los que se contabilizan a valor corriente de acuerdo a lo que éstos indiquen.

Los anticipos otorgados al personal con cargo a dichos fondos en Aguas Andinas S.A. y Aguas Cordillera S.A., se presentan como deudores a largo plazo, ellos serán imputados en la liquidación final en forma reajustada, de acuerdo con lo estipulado en los citados convenios.

t) Ingresos de la explotación

Los ingresos de explotación del giro de la Sociedad se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, divididos en grupos de facturación mensual, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, cuya aplicación es de cinco años.

También se registran los consumos leídos y no facturados, valorizados al precio promedio de cada grupo de facturación.

u) Software computacional

Los Software fueron adquiridos como paquetes computacionales por la Sociedad y se encuentran registrados en el ítem Otros Activos Fijos, de acuerdo a lo dispuesto en Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

v) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos por estudios de proyectos de investigación y desarrollo que no se materializan en alguna obra, se debitan directamente a resultados en el ejercicio. En caso contrario, forman parte del costo de la obra correspondiente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

w) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias sin restricción, depósitos a plazo, valores negociables y pactos, cuyo rescate se hará efectivo antes de 90 días desde la fecha de colocación y que no tienen riesgo de pérdida significativa a la fecha de rescate.

Dentro del flujo originado por actividades de la operación, se incluyen los ingresos y gastos propios del giro de la Sociedad, además de todos los ingresos y gastos que se clasifican como fuera de la explotación en el estado de resultados.

x) Gastos emisiones y colocaciones de títulos de deuda.

Los gastos de emisiones de bonos efectuados por la filial Aguas Cordillera S.A. en el mercado nacional en los años 1991, 1992, 1993, 1994 y 1995, fueron debitados a resultados, en los respectivos ejercicios.

Sociedades incluidas en la Consolidación

Porcentaje de Participación

Rut	Nombre Sociedad	31/12/04		31/12/03	
		Directo	Indirecto	Total	Total
80311300-9	Aguas Cordillera S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96945210-3	Ecoriles S.A.	99,0385	0,9615	100,000	100,000
96828120-8	Gestión y Servicios S.A.	1,0000	99,0000	100,000	100,000
96568220-1	Aguas Los Dominicos S.A.	0,0000	99,9497	99,9497	99,9497
96967550-1	Análisis Ambientales S.A.	99,0000	1,0000	100,000	100,000
96809310-K	Comercial Orbi II S.A.	99,9000	0,1000	100,000	100,000
89221000-4	Aguas Manquehue S.A.	0,0000	100,0000	100,000	100,000
87538200-4	Hidráulica Manquehue Limitada	0,0000	100,0000	100,000	100,000

3. Cambios contables

Los principios y criterios contables descritos en Nota N°2, fueron aplicados uniformemente durante los ejercicios 2004 y 2003.

4. Deudores de corto y largo plazo

Los deudores por ventas, corresponden a la facturación por consumos de agua potable, servicios de alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y otros servicios anexos con saldos clasificados en el corto plazo y largo plazo.

El saldo de los deudores por ventas incluye una provisión de ingresos devengados al 31 de diciembre 2004 y 2003 ascendente a M\$12.033.762 y M\$11.589.436 respectivamente, los cuales, corresponden a consumos leídos no facturados al cierre de cada ejercicio.

Asimismo, el saldo de los deudores al 31 diciembre 2004 se divide para Aguas Andinas S.A. en Residenciales 78,93%, Comerciales 17,64%, Industriales y otros en 3,43%, en tanto que a diciembre 2003 se divide en Residenciales 78,54%, Comerciales 17,83%, Industriales y otros 3,63%.

Para Aguas Cordillera S.A. se divide en Residenciales 82,30%, Comerciales 17,44%, Industriales y otros en 0,26%, en tanto que a diciembre 2003 se divide en Residenciales 82,66%, Comerciales 16,98%, Industriales y otros 0,36%.

Para Aguas Los Dominicos S.A. se divide en residenciales 89,27%, Comerciales 10,69%, Industriales y otros en 0,04%, en tanto que a diciembre 2003 se divide en Residenciales 90,02%, Comerciales 9,94%, Industriales y otros 0,04%.

Para Aguas Manquehue S.A. se divide en residenciales 69,92%, Comerciales 29,95%, Industriales y otros en 0,13%, en tanto que a diciembre 2003 se divide en Residenciales 66,69%, Comerciales 31,98%, Industriales y otros 1,33%.

Por otro lado, se ha constituido una provisión por deudores incobrables según se explica en Nota 2 j).

De los montos provisionados al 31 de diciembre 2004 y 2003, M\$790.951 y M\$2.176.987 se debitaron a los resultados de los respectivos periodos.

De dicha provisión al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se han castigado deudas por M\$7.209 y M\$1.199.199, respectivamente.

Provisión convenios de pago, este concepto corresponde a convenios de pago de deudas, suscritos con los clientes, por los cuales podrán acceder a un descuento comercial en el evento que cumplan en un 100% de lo pactado. El monto por este concepto asciende a M\$1.816.000, y el cargo a resultado es de M\$2.085.930 al 31 de Diciembre de 2004.

El monto principal que compone los deudores de largo plazo, corresponde a anticipos de indemnización, tal como se indica en nota 2 s).

En el rubro documentos por cobrar, se presentan principalmente pagarés aceptados por clientes producto de convenios suscritos con urbanizadores.

El saldo que se presenta en el rubro deudores varios corto plazo, corresponde principalmente a provisión de fondos por vencimiento de bonos y en deudores a largo plazo a convenios suscritos con urbanizadores y anticipos de indemnización.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Rubro					Subtotal	Circulantes		Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			Total circulante (neto)			
	2004	2003	2004	2003		2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	39.523.751	43.137.288	1.973.358	1.672.463	41.497.109	30.435.204	34.092.325	1.829.933	1.043.326
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	11.061.905	-	-	-	-
Documentos por cobrar	884.216	869.427	580.757	564.632	1.464.973	1.337.112	1.338.048	183.069	202.564
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	127.861	-	-	-	-
Deudores varios	398.899	1.291.850	501.109	21.608	900.008	847.197	1.278.043	8.236.448	9.519.151
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	52.811	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								10.249.450	10.765.041

5. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Transacciones con la Matriz

- Documentos y cuentas por pagar

Existe un contrato en UF de prestación de servicios desde el año 2001, con Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda., el cual tendrá una duración de 5 años, con facturaciones mensuales de acuerdo a los servicios prestados.

Transacciones Con Empresas Relacionadas Indirectamente

- Documentos y cuentas por cobrar

La cuenta por cobrar a Constructora ACSA Ltda. corresponde a venta de materiales a 30 días plazo, sin intereses.

También existe una cuenta por cobrar con Aguas Décima S.A. por servicios de laboratorio y ventas de materiales a 30 días plazo sin intereses.

Las deudas de Aguas Argentinas, Ondeo Puerto Rico y Aguas de Saltillo, corresponden a reembolso de gastos.

La cuenta por cobrar a Degrémont Agencia en Chile S.A. corresponde a contratos por servicios de laboratorio a 30 días sin intereses.

Las transacciones con Brisaguas S.A., corresponden a venta de materiales, sin intereses y su pago es a 70 días.

- Documentos y cuentas por pagar

Mediante Licitación Pública se adjudicó la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, y la operación de ésta hasta julio del 2005, a la empresa Degrémont S.A. Agencia en Chile. Dicha construcción se sustentó en un contrato del tipo llave en mano con garantía de rendimiento. Los pagos de este contrato están expresados en Unidades de Fomento, la construcción terminó en Septiembre 2003 y a

contar de Octubre del mismo año se efectúa el cobro por la operación de la planta. Existe otro contrato de construcción de mejoramiento de la Planta de Aguas Servidas Los Trapenses.

La deuda con Aguas de Levante S.A. corresponde a la compra de materiales, a 30 días plazo, sin intereses.

La deuda con Acsa Agbar Construcción S.A. corresponde a un contrato por renovación e instalación de tuberías de aguas servidas y contrato de construcción de obras.

La deuda con Clavegueram de Barcelona S.A. corresponde a reembolsos de gastos.

La deuda con Constructora Acsa Ltda., corresponde a venta de materiales, sin intereses y su condición de pago es a 60 días.

La deuda con Brisaguas S.A., corresponde a recaudaciones pagadas según contrato.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2004	2003	2004	2003
		M\$	M\$	M\$	M\$
77.030.800-3	Constructora Acsa Ltda.	637	27.853	-	-
1-9	Aguas Argentinas	14.075	15.499	-	-
96.703.230-1	Aguas Décima S.A.	3.443	8.807	-	-
1-9	Aguas de Saltillo	5.883	6.029	-	-
59.066.560-6	Degrémont Agencia en Chile S.A.	20.156	3.076	-	-
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	960	-	-	-
1-9	Ondeo Puerto Rico	-	2.977	-	-
	TOTAL	45.154	64.241	0	0

Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2004	2003	2004	2003
		M\$	M\$	M\$	M\$
59.066.560-6	Degrémont Agencia en Chile S.A.	7.961.645	18.963.834	-	-
77.274.820-5	Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.	1.396.460	1.486.856	-	-
59.094.680-K	Aguas de Levante S.A.	159.306	354.545	-	-
59.096.940-0	Acsa Agbar Construcción S.A.	65.100	161.278	-	-
77.030.800-3	Constructora Acsa Ltda.	1.351	-	-	-
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	11.198	-	-	-
1-9	Clavegueram de Barcelona S.A.	3.819	-	-	-
	TOTAL	9.598.879	20.966.513	0	0

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2004		2003	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.	77.274.820-5	Matriz	Asesorías	5.155.171	(5.155.171)	5.400.248	(5.400.248)
Degrémont S.A. Agencia en Chile	59.066.560-6	Relacionada	Construcción planta de tratamiento	8.349.036	-	75.105.264	-
Aguas Levante S.A.	59.094.680-K	Relacionada	Compra de materiales	1.022.712	(702.702)	1.212.415	(1.033.492)
Acsa Agbar Construcción S.A.	59.096.940-0	Relacionada	Contrato renovación tuberías	1.396.942	-	1.199.023	(5.725)
		Relacionada	Construcción de obra	994	-	621.922	-
Constructora Acsa Ltda.	77.030.800-3	Relacionada	Venta de materiales	71.308	71.308	89.715	89.715
Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.	77.274.820-5	Matriz	Dividendos pagados	20.800.089	-	29.481.073	-
Degrémont S.A. Agencia en Chile	59.066.560-6	Relacionada	Operación de planta	6.301.674	(6.301.674)	3.881.917	(3.881.917)
Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.	77.274.820-5	Matriz	Pago disminución de capital	-	-	73.475.432	-

6. Impuestos diferidos e Impuesto a la Renta

	2004 M\$	2003 M\$
Para Aguas Andinas S.A. y sus filiales, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el detalle de la renta líquida imponible y otros conceptos se desglosan como sigue:		
a) Renta Líquida Imponible	76.431.203	79.858.595
b) Saldo Fondo Utilidades Tributarias	73.721.184	49.709.346
c) Crédito del 15% para los Accionistas	379.488	630.906
Crédito del 16% para los Accionistas	342.365	341.683
Crédito del 16,5% para los Accionistas	767.539	6.341.370
Crédito del 17% para los Accionistas	10.987.067	0
d) Pérdida Tributaria *	3.476	3.763

* La pérdida tributaria corresponde a las filiales Hidráulica Manquehue Ltda. y Comercial ORBI II S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Impuestos Diferidos

Concepto	2004				2003			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo
	plazo	plazo	plazo	plazo	plazo	plazo	plazo	plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	90.776	1.907.097	-	-	69.202	1.829.295	-	-
Ingresos anticipados	157.226	121.694	-	-	80.902	172.455	-	-
Provisión de vacaciones	148.399	98.963	-	-	132.077	92.002	-	-
Activos en leasing	-	-	81.115	-	-	-	48.880	-
Depreciación Activo fijo	-	-	-	4.107.552	-	-	-	3.527.769
Indemnización años de servicio	38.081	-	-	-	43.567	-	-	-
Otros eventos	-	100.392	-	-	8.021	-	-	-
Provisión participaciones	1.655	-	21	-	-	-	22	-
Materiales obsoletos	-	-	-	-	37.276	118.400	-	-
Gastos en inversiones en empresas relacionadas	-	-	-	96.857	-	-	-	105.662
Software	-	-	-	149.996	-	-	-	82.124
Menor valor colocación bonos	-	-	-	1.662.603	-	-	-	1.991.218
Pérdidas tributarias	-	591	-	-	-	640	-	-
Litigios	4.586	158.682	-	-	3.905	168.373	-	-
Obsolescencia activo fijo	-	9.977	-	-	-	54.508	-	-
Gastos diferidos	-	-	10.134	85.294	-	-	15.403	95.403
Derechos de agua	-	35.916	-	-	-	35.916	-	-
AFR KW/H	3.016	-	-	-	3.091	-	-	-
Provisión bienes inmuebles	36.368	-	-	-	-	-	-	-
Provisión convenios de pago	-	308.720	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	(518.273)	-	-	-	(555.550)
Provisión de valuación	-	(591)	-	-	-	(640)	-	-
TOTALES	480.107	2.741.441	91.270	5.584.029	378.041	2.470.949	64.305	5.246.626

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Impuesto a la Renta

	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(12.993.304)	(13.176.668)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(195.135)	(78.931)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	45.418	(1.134.873)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(37.277)	(37.277)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	49	499
Otros cargos o abonos en la cuenta	(29.956)	(32.296)
TOTALES	(13.210.205)	(14.459.546)

7. Otros activos circulantes

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

	2004 M\$	2003 M\$
Instrumentos del Banco Central de Chile	1.000.787	7.158.244
Convenios por cobrar	7.787	7.344
Garantías por derechos de pavimentación	0	2.219
Otros	9.982	1.155
TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.018.556	7.168.962

8. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios

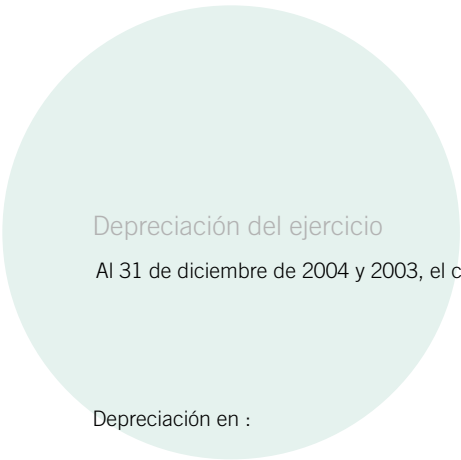
En este rubro se presentan los pactos en pesos suscritos al 31 de diciembre de 2004, correspondientes a instrumentos de renta fija con pacto de retroventa, cuyo detalle se adjunta.

Cod.	Fechas		Contraparte	Moneda origen	Valor suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de instrumento	Valor Mercado
	Inicio	Término							
CRV	16/12/04	20/01/05	Banco Crédito e Inversiones	Pesos	600.000	3,00% ANUAL	601.750	PRBC	600.750
CRV	30/12/04	11/01/05	Banco de Chile	Pesos	400.000	3,36% ANUAL	400.448	PRBC	400.037

9. Activos Fijos

La composición de este rubro se desglosa como sigue:

	2004 M\$	2003 M\$
Terrenos	31.986.046	29.563.980
Terrenos	31.986.046	29.563.980
Construcciones y obras de infraestructura	467.546.839	468.255.561
Valor bruto	916.538.725	903.005.731
Depreciación acumulada	(448.991.886)	(434.750.170)
Maquinarias y equipos	68.163.750	69.704.731
Valor bruto	104.551.693	98.146.067
Depreciación acumulada	(36.387.943)	(28.441.336)
Otros activos fijos	3.059.073	3.351.445
Valor bruto	17.814.413	16.230.935
Depreciación acumulada	(14.755.340)	(12.879.490)
Mayor valor de retasación técnica	4.170.689	4.202.294
Mayor valor de retasación técnica terrenos	5.216.229	5.224.036
Mayor valor de retas. téc. redes de distribución	1.463.070	1.464.518
Depreciación acumulada	(1.458.743)	(1.386.664)
Menor valor de retasación colectores	(352.053)	(352.401)
Depreciación acumulada	225.063	211.937
Menor valor de retasación técnica obras civiles	(1.205.638)	(1.206.832)
Depreciación acumulada	356.662	335.875
Menor valor de retas. téc. maquinarias y equipos	(424.110)	(424.531)
Depreciación acumulada	350.209	336.356
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	574.926.397	575.078.011



Depreciación del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el cargo por la depreciación del activo fijo en resultados es el siguiente :

	2004	2003
	M\$	M\$
Depreciación en :		
Costo de explotación	29.590.280	24.125.715
Gasto de administración y ventas	2.696.713	2.708.962
TOTAL	32.286.993	26.834.677

Aguas Andinas S.A. mantiene registrados setenta y cinco terrenos que fueron traspasados a título gratuito por el Fisco de Chile y se encuentran contabilizados a \$1. También existen activos fijos con su vida útil contable agotada, razón por la que se presentan valorizados a \$1, aún cuando siguen en operación. Además existen transferencias, que constituyen aportes de terceros, se rigen por la normativa del D.F.L. N°70 del Ministerio de

Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N°36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N°453 de 1989 las que se encuentran explicadas en Nota 32.

Aguas Cordillera S.A., en virtud al artículo 3ro transitorio del Decreto con Fuerza de Ley N°382, de 1988, Ley General de Servicios Sanitarios, desincorporó contablemente en el año 1989 los bienes financiados por

terceros y los bienes fiscales. Producto de la aplicación de la citada norma, la Sociedad mantiene un control físico extracontable de dichos bienes y, en consecuencia, el cálculo de la corrección monetaria y la depreciación de estos bienes no afectan de manera alguna sus estados financieros. Debido a que estos bienes forman parte de la infraestructura sanitaria que debe operar y mantener, es que se realiza el citado control extracontable.

10. Menor y Mayor valor de inversiones

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos de esta cuenta representativa de la diferencia entre el valor de adquisición y el valor patrimonial proporcional en la Sociedad emisora, se desglosan como sigue:

Menor Valor		2004		2003	
RUT	Sociedad	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.	3.625.379	56.495.478	3.625.379	60.120.855
96.809.310-K	Comercial Orbi II S.A.	205.483	3.336.712	205.483	3.542.192
TOTAL		3.830.862	59.832.190	3.830.862	63.663.047

Mayor valor		2004		2003	
RUT	Sociedad	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
87.538.200-4	Hidráulica Manquehue Ltda.	65	1.106	65	1.172
TOTAL		65	1.106	65	1.172

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

11. Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde a los desembolsos por compras de intangibles corregidos monetariamente (Nota 2 n).

	2004 M\$	2003 M\$
Derechos de agua	18.645.243	18.379.984
Derechos de agua en leasing (1)	510.372	525.217
Servidumbres	14.378.375	14.264.847
Otros derechos (2)	6.510.040	6.510.040
Subtotal	40.044.030	39.680.088
Amortización acumulada derechos de agua	(2.799.715)	(2.327.133)
Amortización acumulada leasing (1)	(10.859)	(10.941)
Amortización acumulada servidumbres	(1.964.875)	(1.605.988)
Amortización otros derechos (2)	(404.461)	(241.711)
Subtotal	(5.179.910)	(4.185.773)
TOTAL INTANGIBLES NETOS	34.864.120	35.494.315
Amortización del ejercicio:		
Derechos de agua	471.846	453.379
Otros derechos	147.752	161.140
Servidumbres	373.885	355.766
Derechos de agua en leasing	12.994	10.938
TOTAL AMORTIZACIÓN	1.006.477	981.223

(1) Los derechos de aprovechamiento de agua comprados bajo la modalidad de leasing financiero, fueron registrados en el rubro de Intangibles; adquiridos mediante contrato suscrito el 14 de marzo de 2003, por un período de 48 meses.

(2) Corresponden a la compra de los derechos de gratuidad de consumo de agua a la Ilustre Municipalidad de Santiago, los que se amortizan en un plazo de 40 años.

Aguas Andinas S.A. cuenta con derechos de agua en diversas fuentes naturales, entre las que se destacan Laguna Negra, Laguna Lo Encañado y Quebrada de Ramón. Estos derechos fueron adquiridos a título gratuito y contablemente no se les ha asignado valor.

Por otra parte, la producción de caudales de origen subterráneo se abastece de diversos pozos emplazados en la Región Metropolitana, para cuya operación Aguas Andinas S.A. y filiales cuentan con las concesiones de derechos de agua que le fueran otorgadas a título gratuito, por la Dirección General de Aguas dependiente del Ministerio de Obras Públicas.

12. Otros (Activos)

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Menor valor colocación de bonos y gastos de emisión	9.887.473	11.852.267
Anticipos compra activos fijos e intangibles	-	675.118
Seguros anticipados	503.065	578.575
Devolución aportes reembolsables KW/H	341.626	364.919
Otros	947.028	134.994
TOTAL	11.679.192	13.605.873

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Se presentan en este rubro las cuentas de préstamos que vencen en los próximos 12 meses y la provisión de intereses devengados por préstamos con bancos clasificados en el corto plazo:

RUT	Banco o Institución Financiera	UF		\$ No Reajustables		Totales	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
97.053.000-2	Banco Security	-	157.630	-	-	-	157.630
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	399.659	400.328	-	-	399.659	400.328
97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	29.820	31.419	29.820	31.419
97.036.000-k	Banco Santander - Santiago	-	-	52.111	27.473	52.111	27.473
97.032.000-8	Banco BBVA	-	-	104.362	82.722	104.362	82.722
TOTALES		399.659	557.958	186.293	141.614	585.952	699.572
Monto capital adeudado		399.591	556.277	-	-	399.591	556.277
Tasa de interés promedio anual		4,08%	3,64%	4,17%	4,32%		
Porcentaje obligaciones moneda nacional 100%							

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

Se presentan en este rubro los préstamos con bancos clasificados en el largo plazo.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de Vencimiento				Fecha de cierre período actual	Tasa interés anual Promedio	Fecha de cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros		Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	UF	199.795				199.795	4.08%	600.285
97.004.000-5	Banco de Chile	\$ no reajutable	1.900.000	1.900.000	3.800.000	3.800.000	11.400.000	4.28%	11.685.000
97.036.000-K	Banco Santander - Santiago	\$ no reajutable		4.080.000	8.160.000	8.160.000	20.400.000	4.18%	10.455.000
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ no reajutable	4.033.333	8.066.667	16.133.333	8.066.667	36.300.000	4.14%	31.775.000
TOTALES			6.133.128	14.046.667	28.093.333	20.026.667	68.299.795		54.515.285

Porcentaje obligacion moneda nacional 100%

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Se presenta en este rubro los saldos que se adeudan al público por concepto de la emisión de bonos efectuada por Aguas Andinas S.A. y la filial Aguas Cordillera S.A., en el mercado nacional.

Aguas Andinas S.A.

Se presentan en este rubro los saldos que se adeudan al público por concepto de las emisiones de bonos efectuadas por la Sociedad, en el mes de septiembre de 2001, diciembre de 2002 y mayo de 2003, en el mercado nacional.

En Septiembre de 2001 se emitieron dos series de bonos, la serie A por UF1,2 millones con amortización al quinto año y la serie B por UF1,8 millones a 21 años plazo con amortización a partir de 2008.

Con fecha 10 de Octubre de 2002, la Superintendencia

de Valores y Seguros, certificó la inscripción de Bonos, por un monto de hasta UF10 millones. Con cargo a esta línea se emitieron los bonos Serie C cuyo valor nominal fue de UF4,2 millones y la emisión de la Serie D cuyo valor nominal fue por UF5,8 millones.

En diciembre de 2002 se efectuó colocación de los bonos Serie C por UF4,0 millones, que se amortizarán a contar de junio de 2005 hasta diciembre 2010 en forma semestral.

Con fecha 7 de mayo de 2003, la Sociedad efectuó colocación en el mercado nacional de los bonos Serie D, los cuales fueron adquiridos en su totalidad. Esta serie de bonos se amortiza en forma semestral a contar del 1º de junio de 2005.

Los correspondientes intereses devengados se clasifican en el pasivo de corto plazo.

Aguas Cordillera S.A.

Se presentan en este rubro los saldos que se adeudan al público por concepto de la emisión de bonos efectuada por la Sociedad, en el mercado nacional.

Los intereses devengados por los bonos a la fecha de cierre de cada período, se presentan en el rubro Obligaciones con el público (bonos) del pasivo circulante.

Las emisiones de bonos tanto de la matriz como la de la filial no tienen garantías especiales, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes de la Sociedad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

El resumen de estas obligaciones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2004 M\$	2003 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
266	BEMOS A1	-	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	127.986	128.177	Nacional
266	BEMOS A2	-	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	281.569	281.991	Nacional
266	BEMOS B1	-	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	248.713	249.085	Nacional
266	BEMOS B2	-	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	390.835	391.421	Nacional
305	BAGUA C1	166.667	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	2.946.870	60.785	Nacional
305	BAGUA C2	500.000	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	8.840.606	182.353	Nacional
305	BAGUA D1	344.827	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	6.092.777	121.569	Nacional
305	BAGUA D2	655.172	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	11.576.289	230.980	Nacional
141	SERIE A	21.849	UF	7,00%	01.10.2005	Semestral	Semestral	384.874	366.751	Nacional
154	SERIE B	5.615	UF	7,00%	01.07.2006	Semestral	Semestral	104.169	101.086	Nacional
163	SERIE C	41.003	UF	6,00%	01.01.2006	Semestral	Semestral	742.006	722.699	Nacional
167	SERIE D	46.448	UF	6,00%	01.04.2007	Semestral	Semestral	835.415	802.301	Nacional
187	SERIE E	15.000	UF	6,50%	01.01.2009	Anual	Anual	597.438	338.188	Nacional
TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO								33.169.547	3.977.386	
Bonos largo plazo										
266	BEMOS A1	375.000	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	6.493.894	6.503.625	Nacional
266	BEMOS A2	825.000	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	14.286.566	14.307.975	Nacional
266	BEMOS B1	700.000	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	12.121.935	12.140.100	Nacional
266	BEMOS B2	1.100.000	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	19.048.755	19.077.300	Nacional
305	BAGUA C1	833.333	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	14.430.873	17.343.000	Nacional
305	BAGUA C2	2.500.000	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	43.292.624	52.029.000	Nacional
305	BAGUA D1	1.655.173	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	28.662.710	34.686.000	Nacional
305	BAGUA D2	3.144.828	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	54.459.136	65.903.400	Nacional
141	SERIE A	-	UF	7,00%	01.10.2005	Semestral	Semestral	-	378.931	Nacional
154	SERIE B	6.009	UF	7,00%	01.07.2006	Semestral	Semestral	104.050	201.594	Nacional
163	SERIE C	21.415	UF	6,00%	01.01.2006	Semestral	Semestral	370.837	1.082.509	Nacional
167	SERIE D	74.949	UF	6,00%	01.04.2007	Semestral	Semestral	1.297.888	2.105.368	Nacional
187	SERIE E	285.000	UF	6,50%	01.01.2009	Anual	Anual	4.935.349	5.202.900	Nacional
TOTAL LARGO PLAZO								199.504.617	230.961.702	

16. Provisiones y castigos

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Pasivo circulante		Pasivo largo plazo	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Servicios devengados	6.332.967	10.204.506	-	-
Gratificación (1) y participación	3.026.634	2.942.979	-	-
Indem. por años de serv. (Nota 17)	2.606.015	1.471.234	6.213.516	7.894.072
Vacaciones devengadas	1.455.072	1.318.116	-	-
Litigios en proceso de resolución	949.791	1.015.368	-	-
Otros beneficios al personal	2.850	35.028	-	-
Bienes muebles y otros	213.922	219.270	-	-
Proyectos desechados	162.377	166.436	-	-
Otros	44.753	42.084	54.121	34.341
TOTALES	14.794.381	17.415.021	6.267.637	7.928.413

(1) En Aguas Andinas S.A. se presentan netos de anticipos pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2004 y 2003 por M\$194.165 y M\$255.855, respectivamente.

Los montos por castigos se revelan en Nota N°4 (Deudores corto y largo plazo).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

Al 31 de diciembre 2004 y 2003, la provisión para indemnización por años de servicio (incluida la parte clasificada con vencimiento en el corto plazo), presentó el siguiente movimiento:

	2004 M\$	2003 M\$
Saldo inicial	9.136.884	9.232.900
Incremento de provisión	266.169	461.731
Pagos del ejercicio	(834.643)	(467.157)
Corrección monetaria	251.121	137.832
TOTALES	8.819.531	9.365.306

La indemnización por años de servicio ha sido calculada de acuerdo a lo señalado en nota 2s).

El cargo a resultado por estos conceptos, incluidas las indemnizaciones relacionadas con el artículo 161 del código del trabajo, ascienden al 31 de diciembre 2004 y 2003 a M\$777.966 y M\$1.066.026, respectivamente.

18. Interés minoritario

A continuación, se presenta la proporción que pertenece al interés minoritario:

Nombre	Porcentaje de Interés minoritario		Interés minoritario en Patrimonio		Interés minoritario en Resultado	
	2004 %	2003 %	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Aguas Los Dominicos S.A.	0,0504	0,0504	3.218	2.882	(405)	(249)
Aguas Cordillera S.A.	0,0001	0,0001	4	5.070	(1)	(864)
TOTALES			3.222	7.952	(406)	(1.113)

19. Cambios en el patrimonio

Con fecha 14 de octubre de 2003, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó disminuir el capital de la Sociedad en M\$140.000.000, manteniendo el número de acciones suscritas y pagadas.

Durante los ejercicios 2004 y 2003, las cuentas patrimoniales presentaron los siguientes movimientos:

2004

Rubro	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de Acciones M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	122.680.896	185.712.570	630.388	(19.035.815)	59.659.155
Distribución resultado ejercicio anterior			40.623.340	19.035.815	(59.659.155)
Dividendo definitivo ejercicio anterior			(40.623.320)		
Revalorización capital propio	3.067.023	4.642.814	(24.863)		
Resultado del ejercicio					62.503.455
SALDO FINAL	125.747.919	190.355.384	605.545	0	62.503.455

2003

Rubro	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de Acciones M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	259.387.025	183.873.832	238.370	(17.270.167)	54.112.136
Distribución resultado ejercicio anterior			36.841.969	17.270.167	(54.112.136)
Dividendo definitivo ejercicio anterior			(37.080.317)		
Disminución de patrimonio	(140.000.000)				
Revalorización capital propio	3.293.871	1.838.738	630.366	57.279	
Resultado del ejercicio					59.659.155
Dividendos provisorios				(19.093.094)	
SALDO FINAL	122.680.896	185.712.570	630.388	(19.035.815)	59.659.155
SALDOS ACTUALIZADOS	125.747.919	190.355.384	646.147	(19.511.710)	61.150.634

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Número de acciones

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° Acciones con derecho a voto
A	3.975.330.252	3.975.330.252	3.975.330.252
B	2.143.634.908	2.143.634.908	2.143.634.908

Capital (monto – M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
A	81.695.106	81.695.106
B	44.052.813	44.052.813

20. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de explotación al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Ingresos por convenios y otros (1)	2.664.817	1.698.482
Servicios a terceros (2)	1.936.844	1.310.991
Ventas de activos fijos	812.237	1.202.708
Multas a proveedores y contratistas	612.679	410.192
Servicios a clientes	428.236	232.895
Arriendos de inmuebles	254.809	220.708
Devolución seguro	56.757	53.265
Servidumbres recibidas	6.005	117.915
Reintegro cotizaciones previsionales	68.777	130.218
Otros	98.636	163.462
TOTAL OTROS INGRESOS	6.939.797	5.540.836

	2004 M\$	2003 M\$
Otros egresos fuera de explotación		
Donaciones	101.730	357.477
Proyectos desechados	111.879	297.408
Mermas de activos	138.460	94.251
Multas	5.953	24.867
Venta de materiales	263.732	-
Otros	16.130	1.987
TOTAL OTROS EGRESOS	637.884	775.990

(1) Corresponden principalmente a convenios suscritos con urbanizadores, que tienen como contrapartida la obligación de Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. de incorporar a su zona de concesión determinadas áreas y prestar el servicio público sanitario sobre las mismas en forma indefinida.

(2) El rubro se

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

21. Corrección Monetaria

El detalle de la corrección monetaria calculada de acuerdo a lo señalado en Nota 2 e), es el siguiente:

	Índice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	37.161	72.831
Activo fijo	IPC	14.197.776	5.611.015
Otros activos no monetarios	IPC	448.172	171.129
Menor valor de inversiones	IPC	1.868.604	758.542
Otros activos monetarios	IPC	454.994	132.922
Otros activos monetarios	UF	29.251	10.912
Intangibles	IPC	585.265	138.744
Otros activos no monetarios	UF	46.166	(295.990)
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.427.616	(13.824)
Total (carga) abonos		19.095.005	6.586.281
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(7.684.974)	(5.965.760)
Interés minoritario	IPC	(137)	(84)
Obligaciones con el público (Bonos)	UF	(5.295.541)	(847.158)
Documentos por pagar	UF	(410.638)	(146.321)
Obligaciones con bancos	UF	(20.201)	(17.643)
Pasivos monetarios	UF	(234.316)	(45.035)
Pasivos no monetarios	UF	(161.441)	(73.943)
Pasivos monetarios	IPC	(295.485)	(111.069)
Pasivos no monetarios	IPC	(95.316)	(53.339)
Cuentas de ingresos	IPC	(3.347.848)	(114.289)
Total (cargos) abonos		(17.545.897)	(7.374.641)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR CORRECCIÓN MONETARIA		1.549.108	(788.360)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

22. Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio originadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son las siguientes:

Rubro	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	396	(7.539)
Inversiones financieras	Dólar	-	207.856
Otros activos	Dólar	(348)	(23.016)
Otros activos	Euros	144	(156)
Existencias	Dólar	664	-
Existencias	Euros	(3.974)	4.830
Disponible	Euros	(441)	-
Total (cargos) abonos		(3.559)	181.975
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas por pagar	Dólar	3.781	(203.490)
Cuentas por pagar	Euros	(2.065)	(3.367)
Acreedores varios	Dólar	(826)	20.344
Otros pasivos	Dólar	1.128	7.275
Otros pasivos	Euros	762	421
Total abonos (cargos)		2.780	(178.817)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR DIFERENCIA DE CAMBIO		(779)	3.158

23. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

La Sociedad en los meses de septiembre 2001, diciembre 2002 y mayo 2003 realizó la emisión y colocación de bonos en el mercado nacional y, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se procedió

a activar los costos de emisión y colocación de bonos, los cuales corresponden a pagos a clasificadoras de riesgo, impuesto de timbres y estampillas y otros gastos generales. Estos gastos se registran en el rubro Otros activos y su desglose es el siguiente:

Bonos	Gastos activados brutos		Período de
	2004	2003	Amortización Años
	M\$	M\$	
Serie A	342.194	342.194	5
Serie B	513.291	513.291	21
Serie C	1.214.607	1.214.607	8
Serie D	2.510.032	2.510.032	6
TOTAL	4.580.124	4.580.124	

24. Estado de flujo de efectivo

En el Estado de Flujo de Efectivo se han considerado como efectivo equivalente las inversiones financieras, incluidos los depósitos a plazo, valores negociables y

pactos con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación. El detalle del saldo del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Disponible	108.949	703.182
Depósitos a plazo	36.287.036	-
Valores negociables (fondos mutuos)	1.661.338	-
Otros activos circulantes (pactos con compromiso de venta)	1.000.787	7.158.244
SALDO DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.058.110	7.861.426

Otras fuentes de financiamiento:

Este ítem representa exclusivamente el cobro de Aportes de Financiamiento Reembolsables que efectúa la Sociedad y sus filiales a sus clientes, según lo establecido en la normativa vigente (D.F.L. N°70, 1988).

Otros desembolsos por financiamiento:

En el ítem otros desembolsos por financiamiento se presentan los pre pagos de pagarés emitidos por Aportes de Financiamiento Reembolsable a más de 10 años.

Las actividades de inversión que comprometen flujos futuros para Aguas Andinas S.A. y Filiales, corresponden a obras en construcción devengadas cuyos montos a diciembre de 2004 y 2003 ascendieron a M\$17.519.571 y M\$23.633.130, respectivamente.

25. Contingencias y Restricciones

Sociedad Matriz

a) Garantías directas

Se han otorgado boletas de garantías en favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa y a otras instituciones, por la suma de M\$7.620.208 y M\$7.088.778 al 31 de diciembre 2004 y 2003, respectivamente.

b) Juicios pendientes

Sobre la base de los informes de los abogados encargados de la defensa de la Sociedad, en los que se expresa que en estos juicios no existen probabilidades de que los resultados finales sean desfavorables, a la fecha la Sociedad no ha constituido provisión. Estos son los siguientes:

- Tribunal: 15° Juzgado Civil de Santiago; Causa Rol: 1337-1996

Aguas Andinas S.A. fue demandada por un particular al no haber podido explotar yacimientos mineros en terrenos que fueron expropiados por el Fisco para la construcción del Embalse El Yeso. A la fecha de dicha expropiación Aguas Andinas S.A. no era propietaria del Embalse, sino que éste le fue traspasado en el año 1990. El monto asciende a MUS\$3.000. Se dictó sentencia de primera instancia en la que se condenó al Fisco a indemnizar a los demandantes y se rechazó la demanda en contra de Aguas Andinas S.A. El Fisco apeló en contra del fallo.

Por los antecedentes antes señalados, se estima muy improbable que en un fallo de segunda instancia se condene a Aguas Andinas S.A. a pagar suma alguna.

- Tribunal: 11° Juzgado Civil de Santiago; Causa Rol 5716-1999

Una empresa de gas demandó solidariamente a Aguas Andinas S.A., por daños sufridos en una cañería de gas a consecuencia de trabajos realizados por una empresa constructora. Aguas Andinas S.A. aduce que no es responsable de este asunto, pues no tiene relación alguna con el causante de los perjuicios. El monto demandado es de M\$85.816 más reajustes e intereses. Se ha notificado de la sentencia de primera instancia que rechazó la demanda deducida en contra de Aguas Andinas S.A., sólo acogió en parte la demanda en contra de la empresa constructora por un monto mucho menor. La empresa de gas apeló y solicitó que la demanda fuera acogida en su integridad, también en contra de Aguas Andinas S.A.

- Tribunal: 4° Juzgado Civil de Santiago; Causa Rol 2235-2001

Una empresa demandó a Aguas Andinas S.A., alegando que ésta ocupó terrenos de su propiedad, sin autorización, para construir allí el Emisario para la Planta El Trebal. Aguas Andinas S.A. alega haber construido amparada en servidumbres otorgadas por terceros. La cuantía de la demanda es indeterminada, debido a que no se ha solicitado indemnización, sino sólo restitución del terreno. Se ha dictado sentencia de primera instancia favorable a Aguas Andinas S.A., rechazando la demanda en todas sus partes, con costas. La parte demandante apeló en contra del fallo.

- Tribunal: 29° Juzgado Civil de Santiago; Causa Rol: 1400-2001

Aguas Andinas S.A. fue demandada por un particular alegando que sufrió lesión enorme por la venta de un terreno de 8,1 has. para construir allí parte de la Planta El Trebal. Aguas Andinas S.A. alega haber pagado un justo precio. El monto a pagar en caso desfavorable es de M\$120.000, aproximadamente.

Se dictó sentencia de primera instancia, en la que se rechazó la demanda en todas sus partes. La parte demandante apeló.

- Tribunal: 14° Juzgado Civil de Santiago; Causa Rol: 169-2003

Una Empresa demanda a Aguas Andinas S.A., solicitando la nulidad absoluta de la Sociedad Gestión y Servicios S.A., en donde Aguas Andinas S.A. posee el 1% de las acciones.

El monto en el caso desfavorable es indeterminado. Fueron citadas las partes para el año 2005 para oír sentencia.

- Tribunal: 7° Juzgado Laboral de Santiago; Causa Rol: 94-2004

Un trabajador de una empresa constructora demanda solidariamente a Aguas Andinas S.A. a pagar indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en faena. Monto demandado M\$780.000. Estado de la causa: primera instancia, demanda contestada, pendiente inicio del período de prueba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

- Tribunal: 11° Juzgado Civil de Santiago
Rol: 3541-2004

Aguas Andinas S.A. fue demandada a pagar una indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual por daño ambiental, infracción ley 19.300. La falta de una solución oportuna y adecuada a la emanación de malos olores desde la Planta Santiago Poniente y luego de La Farfana, habría causado un prolongado sufrimiento o daño moral a los vecinos y además un perjuicio patrimonial enorme consistente en la desvalorización de sus propiedades. Monto demandado: 506.594UF Estado de la Causa: Primera instancia, período de discusión. Se presentaron excepciones dilatorias a objeto de corregir vicios en la demanda y el procedimiento al que se sometió la acción de perjuicios de la Ley 19.300.

Estimación de resultado: Las posibilidades de éxito en este juicio son altas, ya que la demanda carece de fundamentos sólidos. En todo caso, el resultado dependerá de la prueba de los perjuicios, etapa procesal que aún no se inicia.

- Tribunal: 19° Juzgado Civil de Santiago
Rol: 2632-2004

Un particular solicita obtener la reivindicación de unos derechos de agua vendidos a Aguas Andinas S.A., a través de un tercero, en razón que este habría lesionado sus derechos. Se solicita restituir los derechos de aguas que fueron adquiridos en UF 5.525. Según los antecedentes tenidos en vista, la demanda no debería prosperar.

La Sociedad es parte de otros juicios de menor cuantía (a favor y en contra). Sobre la base de los informes de los abogados encargados de la defensa de la Sociedad, tanto internos como externos, en los que se expresa que existe una alta probabilidad de que los resultados

finales de estos juicios sean favorables, o están cubiertos por la póliza de seguros de responsabilidad civil, a la fecha la Sociedad no ha constituido provisión por estos conceptos.

c) Juicios provisionados

La Sociedad es parte de otros juicios por los cuales ha constituido provisión, que al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$933.425 (M\$990.428 en 2003).

d) Restricciones por emisión de bonos

La Sociedad mantiene restricciones y obligaciones producto de las emisiones de bonos efectuadas en el mercado nacional y son las siguientes:

1. Enviar al representante de Tenedores de Bonos copia de los estados financieros individuales y consolidados, y de las filiales Sociedades Anónimas inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, tanto los trimestrales como los anuales auditados, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, y de toda información pública que proporcione a dicha Superintendencia.
2. Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración de la Sociedad, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de ésta, salvo que se trate de aportes o transferencias de activos esenciales a Sociedades Filiales.
3. Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos, incluyendo sus oficinas centrales, edificios, plantas, existencias, muebles y equipos de oficina y vehículos, de acuerdo a las prácticas usuales para industrias de la naturaleza de la Sociedad.
4. La Sociedad se obliga a velar porque las operaciones

que realice con sus filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

5. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a uno coma cinco veces, medido sobre cifras de sus balances consolidados e individuales, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio.

6. No vender, ceder o transferir activos esenciales (concesión de servicios públicos otorgadas por la S.I.S.S. para el Gran Santiago).

e) Restricciones por préstamos bancarios

La Sociedad mantiene obligaciones y restricciones por la obtención de préstamos contraídos con varios bancos nacionales, las cuales se detallan a continuación:

1. Un nivel de endeudamiento no superior a uno coma cinco veces, medido sobre las cifras de sus balances consolidados e individuales, definidos como la razón entre pasivo exigible y patrimonio.
2. Prohibición de enajenar o perder la titularidad de activos esenciales, salvo que se trate de aportes o transferencias de activos esenciales a Sociedades Filiales.
3. Enviar a los distintos bancos con los cuales la Sociedad mantiene préstamos, copia de los estados financieros individuales y consolidados, tanto trimestrales como los anuales auditados, en un plazo no superior a cinco días de entregados en la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración de la Sociedad, deban ser reflejadas en los estados financieros de ésta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

5. Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos, incluyendo sus oficinas centrales, edificios, plantas, existencias, muebles y equipos de oficina y vehículos, de acuerdo a las prácticas usuales para industrias de la naturaleza de la Sociedad.

6. Enviar un certificado emitido por el Gerente General de la Sociedad, declarando el cumplimiento de las obligaciones del contrato de préstamo.

7. Prohibición de distribuir dividendos, salvo el mínimo obligatorio si hay situación de mora o retardo en el pago de alguna cuota del préstamo.

8. Mantener una razón de cobertura de gastos financieros igual o mayor a 3 veces, medido sobre las cifras de sus balances consolidados e individuales, definidos como la razón entre resultado de explotación más la depreciación del ejercicio y amortización de intangibles dividido por gastos financieros.

9. Prohibición de liquidar o disolver la Sociedad, liquidar sus operaciones o negocios que constituyen su giro; o bien, celebrar cualquier acto o contrato tendiente a la fusión o consolidación, salvo que se trate de fusión con sus actuales filiales.

10. Se obliga a velar que las operaciones que realicen con sus filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Aguas Cordillera S.A.

Garantías otorgadas:

La Sociedad ha otorgado boletas de garantía en favor de las Ilustres Municipalidades de Las Condes, Vitacura y Lo Barnechea con el objeto de garantizar las obras ejecutadas en la vía pública por la suma de M\$42.460

al 31 de Diciembre 2004, (M\$42.610 en 2003).

Se han otorgado boletas de garantías y pólizas de garantías en favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por la suma de M\$1.438.007, al 31 de Diciembre de 2004, (M\$1.439.386 en 2003) para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa.

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, se han otorgado otras boletas de garantías en favor de terceros por la suma de M\$1.039 y M\$3.295, respectivamente.

Juicios y demandas:

Sobre la base de los informes de los abogados encargados de la defensa de la Sociedad, en los que expresan que no existen probabilidades que los resultados finales sean desfavorables, la Sociedad no ha constituido provisiones por estos conceptos.

- Causa Rol 4693-99, 11 Juzgado Civil de Santiago.

Existe demanda de indemnización de supuestos perjuicios interpuesta por 79 vecinos de la comuna de Lo Barnechea, por problemas de abastecimiento que hubo en octubre y noviembre de 1996. Se demandan M\$125.000 por daños materiales y M\$1.170.000 por daños morales. La Corte de Apelaciones acogió la apelación de la Sociedad aceptando la excepción dilatoria de ineptitud del libelo opuesta. Los demandantes reformularon la demanda.

La Sociedad tiene buenas posibilidades de ganar el juicio.

- Causa Rol 1158-2002 del Octavo Juzgado Civil de Santiago.

Existe demanda de indemnización de perjuicios por daño moral derivado del despido por falta de

probidad de un ex trabajador de la Sociedad, el cuál fue declarado injustificado por la Corte Suprema. Se demandan M\$140.000.

Estado: Sentencia favorable para la Sociedad.

El demandante presentó recurso de apelación.

La Sociedad es parte de otros juicios de menor cuantía de los cuales existen buenas probabilidades de obtener un fallo favorable.

La Sociedad ha constituido provisiones para aquellos juicios que tienen una baja posibilidad de favorecer a la Sociedad, los cuales al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, ascienden a M\$16.366 y M\$24.940, respectivamente.

Restricciones:

Aguas Cordillera S.A. producto de las emisiones de bonos efectuadas en el mercado nacional, tiene las siguientes restricciones y obligaciones:

(a) Enviar al Representante de Tenedores de bonos, copia de cualquier información relevante que requiera la Superintendencia de Valores y Seguros.

(b) Notificar al Representante de Tenedores de Bonos de las citaciones a Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas.

(c) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, ni efectuar con ellas otras operaciones ajenas al giro habitual, en condiciones que sean más desfavorables al Emisor.

(d) Informar al Representante de Bonos sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus filiales, superiores al 5% de dicho capital así como cualquier reducción que signifique perder el control de la empresa.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(e) Mantener la razón de endeudamiento, definida como la razón entre pasivo exigible de corto y largo plazo y el patrimonio, no superior a uno coma cinco veces. En el caso de los estados financieros consolidados se considerará como patrimonio el interés minoritario. La razón de endeudamiento será medida y calculada trimestralmente sobre los estados financieros individuales y consolidados, presentados en la forma y plazos exigidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

(f) Mantener activos susceptibles de constituir en garantía, libres de toda prenda por a lo menos uno coma dos veces los pasivos exigibles no garantizados.

(g) Mantener seguros que protejan razonablemente los activos del emisor.

(h) Registrar contablemente las provisiones que surjan de contingencias adversas que a juicio de la administración y/o auditores externos del emisor, deban ser reflejados en los estados financieros del emisor.

(i) Enviar al Representante de Tenedores de Bonos, una carta firmada por el representante legal, en la cual se verifica que están cumpliendo con los indicadores señalados.

(j) Hacer uso de los fondos de acuerdo a lo estipulado en la letra M de la cláusula sexta del contrato de emisión de bonos.

(k) No vender, ceder o transferir activos operacionales que puedan hacer mermar significativamente la capacidad productiva de la empresa, salvo que se aporten a filiales.

Aguas Los Dominicos S.A.

La Sociedad ha otorgado boletas de garantías a favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por la suma de M\$244.197 para el 2004 (M\$244.586 para el 2003), para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen hipotecas, gravámenes e interdicciones que afecten los títulos de dominio sobre los bienes muebles e inmuebles de la Sociedad.

Aguas Manquehue S.A.

Se han otorgado boletas de garantía y pólizas de garantía en favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por la suma de M\$816.091 y M\$782.268, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2004 no existen hipotecas, gravámenes e interdicciones que afecten los títulos de dominio sobre los bienes muebles e inmuebles de la Sociedad.

Análisis Ambientales S.A.

Se ha otorgado pólizas de garantía por la suma de M\$13.997, para garantizar participación en proceso de licitación de servicios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Garantías directas

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	Relación	Tipo Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				2004 M\$	2003 M\$
S.I.S.S.	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	6.854.656	6.969.563
Empresa Ferrocarriles	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	2.286	2.288
Energis S.A.	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	8.658	8.672
Municipalidad de Providencia	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	32.106	16.451
Municipalidad Las Condes	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	1.000	1.025
Municipalidad de Santiago	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	16.097	16.129
Municipalidad de Peñaflor	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	58	-
Serviu Metropolitano	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	-	74.650
Dirección Regional Vialidad	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	8.306	-
Municipalidad de Vitacura	Aguas Cordillera S.A.	Filial	Boleta de Garantía	34.631	34.686
Municipalidad de Lo Barnechea	Aguas Cordillera S.A.	Filial	Boleta de Garantía	4.329	4.336
Energis S.A.	Aguas Cordillera S.A.	Filial	Boleta de Garantía	1.039	1.040
S.I.S.S.	Aguas Cordillera S.A.	Filial	Boleta de Garantía	822.812	853.456
S.I.S.S.	Aguas Cordillera S.A.	Filial	Poliza de Garantía	615.195	585.930
Dirección Regional Vialidad	Aguas Cordillera S.A.	Filial	Boleta de Garantía	-	2.255
S.I.S.S.	Aguas Los Dominicos S.A.	Filial	Boleta de Garantía	244.197	244.586
Polpaico S.A.	Análisis Ambientales S.A.	Filial	Boleta de Garantía	1.200	-
Essat S.A.	Análisis Ambientales S.A.	Filial	Boleta de Garantía	1.000	-
Constructora Norte Sur S.A.	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	692.041	-
Municipalidad Las Condes	Aguas Cordillera S.A.	Filial	Boleta de Garantía	3.500	3.588
S.I.S.S.	Aguas Manquehue S.A.	Filial	Boleta de Garantía	358.446	782.268
S.I.S.S.	Aguas Manquehue S.A.	Filial	Poliza de Garantía	457.645	-
Esval S.A.	Análisis Ambientales S.A.	Filial	Boleta de Garantía	1.732	-
Conama	Análisis Ambientales S.A.	Filial	Boleta de Garantía	10.065	-
Dirección Obras Hidráulicas	Aguas Andinas S.A.	Matriz	Boleta de Garantía	5.000	-

26. Cauciones obtenidas de terceros

Aguas Andinas S.A.:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha recibido documentos en garantía por M\$17.951.904 y M\$18.672.232 respectivamente, que se originan principalmente por contratos de obras con empresas constructoras para garantizar el fiel cumplimiento del contrato. Además, existen otras garantías por contratos de servicios y adquisición de materiales que garantizan la entrega oportuna de éstos.

Un detalle de las garantías bancarias recibidas, más importantes al 31 de diciembre 2004, se resume a continuación:

Contratista	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Constructora Acsa Ltda.	88.700	30-05-2005
Constructora Aconcagua S.A.	93.512	26-03-2005
Navarrete y Díaz Cumsille Ing. Civ S.A.	97.468	31-03-2005
Constructora Belfi-Brotes Ltda.	103.902	28-02-2005
Ing. y Const. Vial y Vives Ltda.	112.134	30-06-2006
Gtech Corporation Chile	117.756	02-11-2005
Cía. Americana de Multiservicios S.A.	136.964	01-06-2005
Cía. Americana de Multiservicios S.A.	173.170	03-05-2007
Rentaequipos Leasing S.A.	171.494	11-07-2005
Chilectra S.A.	173.170	01-08-2005
Constructora Con-Pax S.A.	190.488	02-07-2005
ITT Sanitaire	202.990	23-09-2005
Constructora Vespucio Norte S.A.	207.805	30-06-2006
Constructora Vespucio Norte S.A.	208.307	30-08-2006
ITT Sanitaire	224.542	30-10-2007
ITT Sanitaire	224.542	30-12-2005
Claro, Vicuña Valenzuela S.A.	233.424	15-02-2007
Claro, Vicuña Valenzuela S.A.	244.756	30-06-2006
Compañía de Petróleo de Chile S.A.	291.183	22-03-2005
Jara Gumucio S.A.	278.805	20-07-2006
Sacyr Chile S.A.	309.264	23-01-2006
Necso entrecanales C. Chile S.A.	309.264	23-01-2006
Cadagua S.A.	1.115.789	11-02-2007
Degrémont S.A. Agencia en Chile	6.768.385	15-11-2005
TOTAL	12.077.814	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Aguas Cordillera S.A.:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha recibido boletas de garantía por M\$847.749 y M\$567.205, respectivamente, de contratistas y terceros que resguardan las obligaciones contractuales, en contratos de construcción de obras, servicios y otros.

El detalle de las garantías bancarias más relevantes vigentes al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Contratista	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Acsa Agbar Construcción Ltda.	103.771	25-05-2006
Ingeniería y Const. Oyarzún y Moreno Ltda.	85.067	17-07-2006
Ingeniería y Construcción MST S.A.	66.652	31-01-2005
Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	49.453	03-04-2006
Ingeniería y Const. Oyarzún y Moreno Ltda.	48.466	07-01-2005
Marcelino Carrasco Bahamondes y Cía.	43.288	03-05-2007
Inlac S.A.	39.508	01-04-2006
Inmobiliaria y Constructora Nva Pacífico Sur Ltda.	25.973	01-09-2005
Sondaje Ltda.	25.235	08-08-2005
Ernst Welzel Tautz	24.911	01-06-2006
TOTAL	512.324	

Aguas Manquehue S.A.:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha recibido boletas de garantía por M\$337.366 y M\$233.065, respectivamente, que se originan principalmente por contratos de obras y servicios con empresas contratistas para garantizar el fiel cumplimiento del contrato.

Un detalle de las garantías bancarias recibidas, más relevantes al 31 de diciembre de 2004, se resume a continuación:

Contratista	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Consorcio Inmobiliaria Chicureo Ltda.	27.378	15-01-2005
Constructora Socovesa S.A.	60.604	18-01-2005
Sociedad Constructora Rupanco S.A.	33.945	30-03-2005
Ingeniería y Const. Oyarzún y Moreno Ltda.	18.438	03-05-2005
Sociedad Constructora Rupanco S.A.	13.203	31-05-2005
Inmobiliaria y Constructora Nva Pacífico Sur Ltda.	12.490	22-09-2005
Hacienda Chicureo Inmobiliaria S.A.	121.208	31-12-2005
Dalco Ingeniería Ltda.	18.235	04-04-2006
TOTAL	305.501	

Aguas Los Dominicos S.A.:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad ha recibido boletas de garantía, de contratistas y terceros por M\$0 y M\$1.425, respectivamente, que resguardan las obligaciones contractuales, en contratos de construcciones de obras, servicios y otros.

Ecoriles S.A.:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad ha recibido boletas de garantía, de contratistas y terceros por M\$20.178 y M\$2.203, respectivamente, que resguardan las obligaciones contractuales, en contratos de construcciones de obras, servicios y otros.

Contratista	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Ondeo Degrémont Ltda.	20.178	17-07-2005
TOTAL	20.178	

Análisis Ambientales S.A.:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad ha recibido boletas de garantía, de contratistas y terceros por M\$2.701 y M\$2.712, respectivamente, que resguardan las obligaciones contractuales, en servicios y otros.

Contratista	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Rentaequipos Leasing S.A.	2.701	10-02-2005
TOTAL	2.701	

27. Moneda Nacional y Extranjera

La Sociedad presenta los siguientes activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	104.751	702.989
Disponible	Dólar	4.198	193
Valores negociables	\$ no reajustables	1.303.304	-
Deudores por venta	\$ no reajustables	30.435.204	34.092.325
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	718.076	345.433
Documentos por cobrar	\$ reajustables	619.036	992.615
Deudores varios	\$ reajustables	68.472	37.107
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	45.154	64.241
Existencias	\$ reajustables	1.588.572	1.537.137
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	2.241.131	733.698
Deudores varios	Euros	2.219	3.420
Gastos pagados por anticipado	\$ reajustables	309.095	352.564
Impuestos diferidos	\$ reajustables	388.837	313.736
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	1.018.556	7.168.962
Deudores varios	Dólar	2.044	3.267
Deudores varios	\$ no reajustables	774.462	1.234.249
Depósitos a plazo	\$ no reajustables	36.287.036	-
Valores negociables	\$reajustables	358.034	-
Activos fijos			
Activo fijo	\$ reajustables	574.926.397	575.078.011

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	Moneda	2004	2003
		M\$	M\$
Otros activos			
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	59.832.190	63.663.047
Mayor valor de inversiones	\$ reajustables	(1.106)	(1.172)
Deudores largo plazo	\$ no reajustables	2.084.083	451.766
Deudores largo plazo	\$ reajustables	8.165.367	10.313.275
Intangibles (netos)	\$ reajustables	34.864.120	35.494.315
Otros	\$ reajustables	11.599.701	13.532.765
Otros	\$ no reajustables	79.491	73.108
TOTAL ACTIVOS			
	\$ no reajustables	72.850.117	44.133.073
	Dólar	6.242	3.460
	\$ reajustables	694.959.846	702.047.098
	Euros	2.219	3.420

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días							
		31/12/2004		31/12/2003		31/12/2004		31/12/2003	
		Tasa de interés		Tasa de interés		Tasa de interés		Tasa de interés	
		Monto	promedio anual	Monto	promedio anual	Monto	promedio anual	Monto	promedio anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con el público porción corto plazo (bonos)	\$ reajustables	2.083.074	4,70 - 6,50	2.476.703	5,50 - 6,50	31.086.473	4,25 - 6,50	1.500.683	6,50
Obligaciones con el Banco e Instituciones financieras porción corto plazo	\$ reajustables	-	-	221.339	4,32 - 6,50	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	14.797.367	-	11.740.961	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ reajustables	175.923	-	344.007	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euros	58.237	-	56.216	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólar	178.765	-	94.325	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ reajustables	33.079	2,57 - 6,15 - 5,17	41.311	6,15 - 7,31	4.769.811	2,57 - 6,15 - 8,19 - 6,58	240.849	6,15 - 7,31
Acreedores varios	\$ no reajustables	71.705	-	17.501	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ reajustables	956.832	-	799.411	7,70	226.103	-	202.529	7,25
Acreedores varios	Dólar	-	-	-	-	-	-	3.796	-
Provisiones	\$ no reajustables	14.773.077	-	17.249.994	-	-	-	64.762	-
Retenciones	\$ no reajustables	5.343.539	-	6.114.244	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no reajustables	-	-	559.914	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	7.061.922	-	20.966.513	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ reajustables	359.872	-	563.566	-	230.622	-	337.415	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	368.018	-	585.275	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ reajustables	21.304	-	100.265	-	-	-	-	-
Obligaciones con el Banco e Instituciones financieras porción corto plazo	\$ no reajustables	585.952	4,17 - 4,08	478.233	3,64	-	-	-	-
Otros pasivos	\$ no reajustables	-	-	5.690	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Euros	3.962	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ reajustables	1.115.925	-	-	-	1.417.070	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	\$ reajustables	4.746.009	-	4.546.602	-	37.730.079	-	2.281.476	-
	\$ no reajustables	43.001.580	-	57.718.325	-	0	-	64.762	-
	Euros	62.199	-	56.216	-	0	-	0	-
	Dólar	178.765	-	94.325	-	0	-	3.796	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Pasivos largo plazo período actual 2004

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio
			%		%		%		%
Oblig con el bcos e inst financieras	\$ reajustables	20.179.795	4,17	28.093.333	4,17	20.026.667	4,18	-	-
Obligaciones con el público	\$ reajustables	83.913.299	4,71-6,50	73.546.277	4,27-6,50	17.912.851	4,96	24.132.190	6,25
Documentos por pagar	\$ reajustables	908.332	2,57-7,13-6,33-6,84	397.433	2,5-7,34-4,28-8,64	9.846.792	2,59-6,88-8,41-5,57	11.638.695	3,58-4,60-4,13-2,92
Acreedores varios	\$ reajustables	738.293	-	580.108	-	712.596	-	-	-
Provisiones	\$ reajustables	212.030	-	212.030	-	530.079	-	5.313.498	--
Impuestos diferidos	\$ reajustables	345.832	-	345.832	-	862.424	-	1.288.500	-
Otros pasivos	\$ reajustables	668.570	7,13-6,33	186.072	7,34-6,33	292.739	6,88-6,33	-	-
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO									
	\$ reajustables	106.966.151		103.361.085		50.184.148		42.372.883	

Pasivo largo plazo período anterior 2003

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio
			%		%		%		%
Obligaciones con el público	\$ reajustables	83.244.769	4,60-6,50	61.058.796	4,92-6,50	60.677.172	5,68-6,50	25.980.965	6,25
Documentos por pagar	\$ reajustables	5.161.743	7,31-5,60	433.110	7,31-5,60	2.857.221	7,3-6,50-2,76	13.586.025	7,31-5,60-4,04
Acreedores a largo plazo	\$ reajustables	1.422.487	-	971.784	-	713.665	-	-	-
Provisiones	\$ reajustables	210.361	-	210.361	-	525.898	-	6.947.453	-
Impuestos diferidos	\$ reajustables	254.299	-	334.061	-	835.152	-	1.352.165	-
Otros pasivos largo plazo	\$ reajustables	885.356	6,98	443.596	6,98	349.501	6,98	19.658	-
Oblig con el bcos e inst financieras	\$ reajustables	17.177.951	4,32-3,95	22.199.222	4,32	15.138.112	4,32	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	4.971	-	4.971	-	24.398	-	-	-
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO									
	\$ reajustables	108.356.966		85.650.930		81.096.721		47.886.266	
	\$ no reajustables	4.971		4.971		24.398		0	

28. Sanciones

Aguas Andinas S.A. y Filiales

a) Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no se aplicaron sanciones a Aguas Andinas S.A. y sus filiales ni a sus directores y ejecutivos.

Aguas Andinas S.A.

b) De otras autoridades administrativas.

Año 2004

i) La Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó las siguientes multas:

Mediante resolución N°415 de 9 de Febrero de 2004, se multó a la Sociedad por incumplimiento de las órdenes e instrucciones escritas de la SISS, al no remitir dentro de plazo la información para el proceso "Cobertura de tratamiento de aguas servidas" y "Producción de agua potable". Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 1189-2004). Estado de la causa primera instancia, citada las partes a oír sentencia. Monto de la sanción 30 UTA

La Sociedad fue sancionada por que la SISS detectó incumplimiento en los parámetros de coliformes fecales en exámen de autocontrol practicado el segundo trimestre del 2003 en la PTAS de Paine. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 1434-2004). Estado de la causa segunda instancia, pendiente en contra del fallo que rechaza la demanda. Monto de la sanción 26 UTA

Mediante resolución SISS 2796 se aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones impartidas por la Superintendencia en los oficios N°s 1207 y 1456. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 11263-2004). Estado de la causa: demanda presentada, no se ha practicado su notificación al 31 de diciembre de 2004. Monto de la sanción 100 UTA.

Mediante resolución SISS 2858 se aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones escritas impartidas por la Superintendencia en el oficio N°2774 y del Plan de Desarrollo de la localidad de Curacavi. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 11711-2004). Estado de la causa: demanda presentada, no se ha practicado su notificación al 31 de diciembre de 2004. Monto de la sanción 51 UTA.

El 20 de octubre de 2004 la Superintendencia de Servicios Sanitarios resolvió instruir a Aguas Andinas S.A. suspender el cobro a sus clientes por concepto de tratamiento de aguas servidas correspondiente a la Planta La Farfana, en atención a un supuesto incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental referida a dicha Planta y del Ordinario SISS 690/04 sobre manejo de lodos. El impacto de esta suspensión se extendió entre el 20 de octubre y 20 de noviembre; lo que implicó dejar de percibir un monto de aproximadamente \$ 2.244 millones.

ii) Con fecha 19 de octubre de 2004, el SESMA aplicó multa a la Sociedad por un monto de UTM 2.000, por incumplimiento del D.S. N°144/61 del Ministerio de Salud, que establece normas para evitar emanaciones o contaminantes atmosféricos de cualquier naturaleza. Así también instruye el cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución del mismo Servicio N°4837/04. Se

presentó reclamación al SESMA, se está a la espera de la respuesta.

iii) La COREMA RM aplicó multa de 1000 UTM mediante Resolución N°177/2004 de 28 de Mayo de 2004 a consecuencia de malos olores provenientes de la PTAS La Farfana.

La multa fue previamente pagada a objeto de iniciar el reclamo en tribunales. Estado de la Causa: El 10 de Noviembre de 2004 se recibió la causa a prueba, no se ha practicado su notificación hasta la fecha.

Año 2003

i) La Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó una multa de un monto poco significativo a la Sociedad, referida a mediciones efectuadas en la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas de Paine. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 1456-2003). Estado de la causa: la sentencia de primera instancia rechazó la demanda, pendiente recurso de apelación.

ii) El SESMA cursó una multa en el mes de diciembre 2003, por infracción a la Sociedad, de acuerdo a lo indicado en el D.S. número 144/61 del Ministerio de Salud, que establece normas para evitar emanaciones o contaminantes atmosféricos de cualquier naturaleza, la cual ascendió a 1.000 UTM. Se interpuso recurso de reposición en conformidad del artículo 50 de la Ley 19.880. La multa fue previamente pagada a objeto de iniciar el reclamo en tribunales. Se presentó juicio sumario de reclamación de multa en el 17° juzgado Civil de Santiago (Rol 2999-2004), estado de la causa: Notificación de la demanda pendiente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Aguas Cordillera S.A.

b) De otras autoridades administrativas:

El 09 de febrero de 2004, la Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó multa a la Sociedad, según Resolución Exenta N°425, por incumplimiento de las órdenes e instrucciones escritas de dicha Superintendencia, al no remitir dentro de plazo la información para el proceso de “Cobertura de tratamiento de aguas servidas” y “Producción de agua potable”.

Esta multa se encuentra recurrida por la Sociedad en el 4° Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N°1195-2004. Estado: Primera instancia, demanda presentada en tribunales.

La Superintendencia de Servicios Sanitarios mediante resolución N°2734 aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones escritas impartidas por dicha entidad en el oficio N°2774 y del Plan de Desarrollo.

Esta multa se encuentra recurrida por la Sociedad en 29° Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N°11.129.

Estado: Primera instancia, período de prueba.

Durante los períodos cubiertos por los estados financieros, no se ha aplicado ninguna otra sanción a la Sociedad, a sus Directores o Ejecutivos.

Aguas Manquehue S.A.

b) De otras autoridades administrativas:

Con fecha 19 de mayo de 2003, la Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó multa a la Sociedad, según Resolución Exenta N°1194, por incumplimiento de la norma NCH N°1333 Of 78.

La Sociedad pagó la multa y se encuentra recurrida ante el 7° Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N°2829-2003. Estado: Fue concedida la apelación en contra de la sentencia que rechazó la demanda.

El 09 de febrero de 2004, la Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó multa a la Sociedad, según Resolución Exenta N°424, por incumplimiento de las órdenes e instrucciones escritas de dicha Superintendencia, al no remitir dentro de plazo la información para el proceso de “Cobertura de tratamiento de aguas servidas” y “Producción de agua potable”.

Esta multa se encuentra recurrida por la Sociedad en el 7° Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N°1134-2004. Estado: Primera instancia, pendiente dictación de sentencia.

Durante los períodos cubiertos por los estados financieros, no se ha aplicado ninguna otra sanción a la Sociedad, a sus Directores o Ejecutivos.

Aguas Los Dominicos S.A.

b) De otras autoridades administrativas:

El 09 de febrero de 2004, la Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó multa a la Sociedad, según Resolución Exenta N°426, por incumplimiento de las órdenes e instrucciones escritas de dicha Superintendencia, al no remitir dentro de plazo la información para el proceso de “Cobertura de tratamiento de aguas servidas” y “Producción de agua potable”.

Esta multa se encuentra recurrida por la Sociedad en el 19° Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N°1189-2004. Estado: Primera instancia, pendiente dictación de sentencia.

Durante los ejercicios cubiertos por los estados financieros, no se ha aplicado ninguna otra sanción a la Sociedad, a sus Directores o Ejecutivos

29. Hechos posteriores

A la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros, la administración de la Sociedad no tiene conocimiento de hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o los resultados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2004.

30. Medio Ambiente

Aguas Andinas S.A. y Filiales

Los principales desembolsos en proyectos para mejorar el medio ambiente efectuados por la Sociedad durante los ejercicios 2004 y 2003, se refieren a la construcción de las plantas de tratamiento de aguas servidas, las cuales se detallan a continuación:

Nombre de la obra	2004 M\$	2003 M\$
Planta de Tratamiento La Farfana	11.667.090	57.996.889
Planta de Tratamiento Los Nogales	2.563.081	801.089
Planta de Tratamiento Talagante	2.293.719	216.215
Planta de Tratamiento El Monte	705.160	727.434
Planta de Tratamiento Punta de Aguila	173.399	272.536
Gestión de Lodos Plantas de Tratamiento	142.578	141.601
Planta de Tratamiento Curacaví	117.566	26.787
Planta de Tratamiento Valdivia de Paine	61.894	18.667
Planta de Tratamiento Esmeralda Melipilla (Mejoramiento)	58.933	53.899
Planta de Tratamiento El Trebal	43.389	299.996
Prevención y neutralización fugas cloro en Plantas	35.432	-
Telemetría plantas Tratamiento Cexas y Esmeralda	22.864	187.505
Planta de Tratamiento A.S. Buin Maipo	1.647	59.615
Planta de Tratamiento Paine	-	251.345
TOTAL	17.886.752	61.053.578

31. Documentos por pagar largo plazo

En el artículo N°16 del D.F.L. N°70 publicado en el Diario Oficial del 30 de diciembre de 1998 y el artículo N°42 del D.S. N°453, se fijaron las normas sobre la posibilidad de exigir aportes de financiamiento reembolsables por capacidad y por extensión del servicio correspondiente, a quienes soliciten ser incorporados como clientes o requieran una ampliación del servicio.

En virtud de la normativa anterior, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se han recibido obras ejecutadas a través de contratos de aportes reembolsables por extensión, por un valor de M\$9.029.058 y M\$9.029.058, respectivamente. Estas obras se encuentran registradas en el activo fijo de la Sociedad.

La deuda por aportes reembolsables se encuentra registrada en los rubros “Documentos por pagar largo plazo” por M\$22.791.252 y M\$22.038.099 a diciembre 2004 y 2003.

32. Transferencia de dominio de obras sanitarias

En virtud del convenio suscrito el 30 de junio de 1998, entre el Gobierno Regional Metropolitano y Aguas Andinas S.A., se transfirió a esta última, el dominio de las obras sanitarias construidas o adquiridas con recursos del Fondo Nacional de Desarrollo Regional. Las obras transferidas en virtud del presente convenio, que constituye aportes de terceros, se rigen por la normativa del D.F.L. N°70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N°36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N°453 de 1989.

Al 31 de diciembre de 1998, estas obras fueron incorporadas al activo fijo de la Sociedad, considerando un valor nominal de \$1 por cada bien, dado que existe prohibición de considerar estos bienes traspasados del Gobierno Regional como una inversión para efectos de fijación tarifaria, por lo cual la Sociedad no podrá rentar sobre ellos, y no representa para la Sociedad beneficios operativos adicionales a los ya obtenidos desde su puesta en funcionamiento.

Asimismo, no se altera la correlación ingresos-costos respecto de los períodos anteriores, debido a que no se realizaron desembolsos por parte de la Sociedad.

La tarifa máxima contemplada para este tipo de aportes está referida sólo a cubrir los gastos de operación y mantención que demanden.

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio N°01489 del 22 de marzo de 2000, se determinó el valor técnico estimado de estas obras, a título informativo, el que a esta fecha asciende a M\$1.545.106 y su depreciación, determinada sobre la base del tiempo de uso alcanza a M\$457.491.

Los principales criterios utilizados en la valorización de estas obras comprenden: movimientos de tierra, tuberías por suministro, cámaras de agua potable y de alcantarillado y valor de la mano de obra, todos referidos a diciembre de 2004. El promedio de vida útil de estos bienes es de 406 meses y su vida útil remanente en promedio a diciembre 2004, es de 304 meses.

Hechos relevantes

Aguas Andinas S.A.

El 13 de septiembre de 2004 se informó a la SVS, que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha en Barcelona, España, don Roque Gistau Gistau presentó su renuncia al cargo de Presidente de la Compañía, manteniendo su calidad de Director. Por su parte el Directorio por unanimidad, eligió a don Alfredo Noman Serrano como nuevo Presidente de Aguas Andinas S.A.

El 16 de noviembre de 2004 se informó a la SVS, que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha, don Josep Bagué Prats presentó su renuncia al cargo de Gerente General de la Compañía.

Por su parte en la referida sesión, el Directorio acordó por unanimidad, designar a don Felipe Larrain Aspillaga como nuevo Gerente General de Aguas Andinas S.A.

Aguas Cordillera S.A.

El 14 de diciembre de 2004, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión ordinaria de Directorio celebrada, se tomó conocimiento de la renuncia de don Josep Bagué Prats al cargo de Director y Presidente de la Compañía.

Asimismo presentó su renuncia al cargo de Gerente General, don Felipe Larrain Aspillaga.

En razón de lo anterior, dado que tal como se informó en su oportunidad a esa Superintendencia, en julio

pasado presentó su renuncia al cargo de Director de la Compañía el señor Brunet, cargo que hasta la fecha se encuentra vacante y en virtud de lo establecido en el artículo 32 de la Ley N° 18.046, el Directorio acordó por unanimidad, nombrar como directores de la Compañía a don Felipe Larrain Aspillaga y a don José Luis Murillo Collado. Posteriormente, el Directorio eligió al señor Larrain Aspillaga como Presidente de la Compañía.

Por su parte el Directorio por unanimidad, designó al señor Victor de la Barra Fuenzalida, como Gerente General de Aguas Cordillera S.A.

Aguas Los Dominicos S.A.

El 14 de diciembre de 2004, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha, se tomó conocimiento de la renuncia de don Josep Bagué Prats al cargo de Director y Presidente de la Compañía.

Asimismo presentó su renuncia al cargo de Gerente General, don Felipe Larrain Aspillaga.

En razón de lo anterior, dado que tal como se informó en su oportunidad a esa Superintendencia, en julio pasado presentó su renuncia al cargo de Director de la Compañía el señor Brunet, cargo que hasta la fecha se encuentra vacante y en virtud de lo establecido en el artículo 32 de la Ley N° 18.046, el Directorio acordó por unanimidad, nombrar como directores de la Compañía a don Felipe Larrain Aspillaga y a don

Camilo Larraín Sánchez. Posteriormente, el Directorio eligió al señor Larrain Aspillaga como Presidente de la Compañía.

Por su parte el Directorio por unanimidad, designó al señor Victor de la Barra Fuenzalida, como Gerente General de Aguas Los Dominicos S.A.

Aguas Manquehue S.A.

El 14 de diciembre de 2004, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha, se tomó conocimiento de la renuncia de don Josep Bagué Prats al cargo de Director y Presidente de la Compañía.

Asimismo presentó su renuncia al cargo de Gerente General, don Felipe Larrain Aspillaga.

En razón de lo anterior, dado que tal como se informó en su oportunidad a esa Superintendencia, en julio pasado presentó su renuncia al cargo de Director de la Compañía el señor Brunet, cargo que hasta la fecha se encuentra vacante y en virtud de lo establecido en el artículo 32 de la Ley N° 18.046, el Directorio acordó por unanimidad, nombrar como directores de la Compañía a don Felipe Larrain Aspillaga y a don Joaquín Villarino Herrera. Posteriormente, el Directorio eligió al señor Larrain Aspillaga como Presidente de la Compañía.

Por su parte el Directorio por unanimidad, designó al señor Victor de la Barra Fuenzalida, como Gerente General de la Sociedad.

1. Resumen

Resultados

La utilidad consolidada neta de Aguas Andinas S.A. al 31 de diciembre 2004, alcanzó un total de MM\$62.503, lo que representa un aumento de 2,2% con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Este aumento es producto principalmente de un mayor resultado operacional de 8,8% que compensó el aumento del resultado no operacional negativo de un 559,4%.

El resultado operacional de la Sociedad aumentó en MM\$6.793, lo que representa una mejora de 8,8% respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente al efecto de un año completo de operaciones de la planta La Farfana, que inicio sus operaciones en septiembre del año 2003; la indexación de tarifas durante el ejercicio y el aumento de la cifra de negocios de las filiales no sanitarias.

El resultado no operacional negativo fue mayor en un 558,6% con respecto al ejercicio del año anterior, debido principalmente al aumento de los gastos financieros por MM\$8.637 asociado al financiamiento del plan de inversiones.

Proceso Tarifario

A contar del cuarto trimestre de 2003 comenzó el proceso de negociación tarifaria de Aguas Andinas S.A. para el período 2005-2010. A la fecha se han cumplido los siguientes hitos:

- Entrega de las Bases definitivas por parte de la SISS el día 29 de enero de 2004.
- Se efectuó intercambio de estudios, preparados en Aguas Andinas S.A. y en la Superintendencia de Servicios Sanitarios el 1 de octubre de 2004.
- Aguas Andinas S.A. presenta ante la SISS discrepancias al estudio tarifario el día 30 de octubre de 2004.
- Después de finalizado el período de acuerdo directo entre las partes, la SISS convoca a comisión de expertos el 22 de noviembre, el cual se constituyó el día 1 de diciembre de 2004.
- El 17 de enero de 2005 la comisión de expertos entregó su informe final e inapelable, donde resolvió las 126 discrepancias vigentes entre las partes.

2. Balance General

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 son los siguientes:

ACTIVOS	2004 MM\$	2003 MM\$	Variaciones %
Activos circulantes	76.268	47.582	60,28
Activos fijos netos	574.926	575.078	(0,03)
Otros activos	116.624	123.527	(5,59)
TOTALES	767.818	746.187	

El activo circulante presenta un aumento de MM\$28.686, con relación al ejercicio anterior, debido en gran parte por el aumento de depósitos a plazo por MM\$36.287, compensando por las disminuciones de otros activos circulantes por MM\$6.150, y deudores por venta en MM\$3.657, entre otros.

El activo fijo de la empresa ha experimentado un aumento del 2,28% MM\$23.937 en términos brutos respecto a igual fecha del año anterior, pasando de MM\$1.051.651 a MM\$1.075.588. El aumento más importante se ve reflejado en las Construcciones y Obras de Infraestructura MM\$13.532 y Máquinas y

Equipos MM\$6.405 debido a las inversiones realizadas en activos operacionales. Además, tanto los terrenos como los otros activos fijos aumentaron en su conjunto en MM\$4.005 respecto a diciembre 2003.

El gasto por depreciación a diciembre 2004 asciende a MM\$32.287, cifra superior en un 20,3% a la registrada para el mismo periodo del año 2003 MM\$26.835. Este aumento se debe principalmente a que en este año ya se encuentra funcionando la Planta de Tratamiento la Farfana (el año 2003 sólo operó el último trimestre). Adicionalmente, y debido a las obras que han entrado en operaciones durante el último año, es que la

depreciación acumulada se incrementó en MM\$24.089 (un 5,1% respecto al año anterior).

Sumados los efectos anteriores, en términos netos el activo fijo disminuyó en MM\$152 respecto a diciembre 2003.

En los Otros activos se observa una leve disminución de MM\$6.903, esta se explica por la disminución de menor valor de inversiones en MM\$3.831, Intangibles en MM\$630 y en el rubro Otros por MM\$1.927

ANALISIS RAZONADO AGUAS ANDINAS S.A. Y FILIALES

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Pasivos	2004 MM\$	2003 MM\$	Variación %
Pasivos circulantes	85.719	64.766	32,35
Pasivos largo plazo	302.884	323.025	(6,25)
Interés Minoritario	3	8	(62,50)
Patrimonio	379.212	358.388	5,81
TOTALES	767.818	746.187	

El pasivo circulante aumentó en MM\$20.953. Los principales aumentos del ejercicio corresponden a Obligaciones con el público MM\$29.193 (traspaso cuota del largo plazo), documentos por pagar MM\$4.520 y cuentas por pagar en MM\$2.974, esta variación fue compensada por las disminuciones de: documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$11.368 y Provisiones, Retenciones e Ingresos percibidos por adelantado por MM\$3.919.

El pasivo a largo plazo disminuyó en MM\$20.141 en comparación con el ejercicio 2003. Las principales variaciones corresponden al traspaso al corto plazo, de cuotas a amortizar de los bonos Obligaciones con

el público por MM\$31.457, Acreedores varios por MM\$1.078 y de provisiones largo plazo por MM\$1.660; compensado por el aumento de Obligaciones con bancos por MM\$13.784 y Documentos por pagar en MM\$753.

El patrimonio aumentó en MM\$20.824, debido principalmente a que los dividendos provisorios tuvieron una variación positiva de MM\$19.512, ya que durante el año 2004 no se efectuó distribución de dividendos provisorios. Por otra parte, la utilidad fue superior en MM\$1.353 con respecto a igual ejercicio del año anterior.

3. Indicadores Financieros

Indicadores	Unidad	2004	2003	Variación %
Liquidez				
Liquidez corriente	(veces)	0,89	0,73	21,92
Razón ácida	(veces)	0,46	0,12	283,33
Endeudamiento				
Endeudamiento	(%)	102,48	108,2	(5,29)
Deuda corto plazo	(%)	22,06	16,7	32,10
Deuda largo plazo	(%)	77,94	83,3	(6,43)
Cobertura de gastos financieros	(veces)	5,57	10,52	(47,05)
Actividad				
Rotación inventario	(veces)	50,84	32,9	54,53
Permanencia inventarios	(días)	7,1	10,9	(34,86)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (promedio)	(%)	16,95	14,29	18,61
Rentabilidad de activos (promedio)	(%)	8,26	8,25	0,12
Utilidad por acción	(\$)	10,21	9,99	2,20
Retorno de dividendos	(%)	4,00	5,00	(20,00)
Rentabilidad activos operacionales (promedio)	(%)	13,7	13,13	4,34

El nivel de liquidez de la Sociedad aumentó en un 21,92% debido al fuerte aumento del activo circulante, principalmente en inversiones financieras

El nivel de endeudamiento bajó en un 5,29%, debido a que el patrimonio aumentó en mayor proporción que el pasivo.

Para el cálculo de rentabilidad de los activos operacionales se ha considerado el resultado de explotación dividido por la sumatoria del activo fijo (promedio) y los intangibles netos (promedio). Este indicador tiene una variación positiva de 4,34% dado que los activos operacionales disminuyeron y la utilidad del período aumentó de un ejercicio a otro.

La rentabilidad del patrimonio promedio presenta un aumento del 18,61%, esto se debe principalmente a la variación positiva del patrimonio, por el no pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2004.

4. Análisis del Estado de Resultados

Los principales rubros del estado de resultados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son los siguientes:

Estado de resultados

	2004	2003	Variaciones
	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	188.641	172.608	9,29
Costos de explotación	(79.454)	(61.341)	29,53
Gastos de administración y ventas	(25.583)	(34.457)	(25,75)
Resultado operacional	83.604	76.810	8,84
Resultado no operacional	(7.890)	(1.198)	558,60
RAIIDAIE	125.582	111.365	12,77
Gastos financieros	(16.575)	(7.938)	108,81
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	62.503	61.151	

La utilidad consolidada neta de Aguas Andinas S.A. al 31 de diciembre 2004, alcanzó un total de MM\$62.503, lo que representa un aumento de 2,2% con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Este aumento es producto principalmente de un mayor resultado operacional de 8,8% que compensó el aumento del resultado no operacional negativo de un 558,6%.

El resultado operacional de la Sociedad aumentó en MM\$6.793, lo que representa una mejora de 8,8% respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente al efecto de un año completo de operaciones de la planta La Farfana, que inicio sus operaciones en septiembre del año 2003; la indexación de tarifas durante el ejercicio y el aumento de la cifra

de negocios de las filiales no sanitarias.

El resultado no operacional negativo fue mayor en un 558,6% con respecto al ejercicio del año anterior, debido principalmente al aumento de los gastos financieros por MM\$8.637 asociado al financiamiento del plan de inversiones.

5. Diferencia entre valor libros y valor económico de los principales activos

Los activos fijos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro de los activos, teniendo en consideración, adicionalmente, lo señalado en la Nota 2 k) de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

No obstante lo anterior, Aguas Andinas S.A. mantiene registrados setenta y cinco terrenos que fueron traspasados a título gratuito por el Fisco de Chile y se encuentran contabilizados a \$1. También existen activos fijos con su vida útil contable agotada, razón por la que se presentan valorizados a \$1, aún cuando siguen en operación.

Además existen transferencias, que constituyen aportes de terceros, y se rigen por la normativa del D.F.L. N°70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N°36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N°453 de 1989 las que se encuentran explicadas en Nota 28.

La Sociedad cuenta con derechos de agua en diversas fuentes naturales, entre las que se destacan Laguna Negra, Laguna Lo Encañado y Quebrada de Ramón. Estos derechos fueron adquiridos a título gratuito y

contablemente no se les ha asignado valor.

Por otra parte, la producción de caudales de origen subterráneo se abastece de diversos pozos emplazados en la Región Metropolitana, para cuya operación Aguas Andinas S.A. cuenta con las concesiones de derechos de agua que le fueran otorgadas a título gratuito, por la Dirección General de Aguas dependiente del Ministerio de Obras Públicas.

Aguas Cordillera S.A., en virtud al artículo 3ro transitorio del Decreto con Fuerza de Ley N°382, de 1988, Ley General de Servicios Sanitarios, desincorporó contablemente en el año 1989 los bienes financiados por terceros y los bienes fiscales.

Producto de la aplicación de la citada norma, la Sociedad mantiene un control extracontable de dichos bienes y, en consecuencia, el cálculo de la corrección monetaria y la depreciación de estos bienes no afectan de manera alguna sus estados financieros. Debido a que estos bienes forman parte de la infraestructura sanitaria que debe operar y mantener, es que se realiza el citado control extracontable.

La Sociedad cuenta con derechos de agua de fuentes subterráneas que abastecen diversos pozos en su área de concesión, para cuya operación se cuenta con las concesiones de derechos de agua otorgados por la

Dirección General de Aguas. Estos derechos fueron obtenidos a título gratuito y contablemente no se les ha asignado valor.

Aguas Manquehue S.A. tiene derechos de agua de fuentes subterráneas que abastecen diversos pozos en su área de concesión, para cuya operación se cuenta con las concesiones de derechos de aguas otorgadas por la Dirección General de Aguas, las cuales fueron otorgadas a título gratuito.

Para resumir y como se indicó anteriormente Aguas Andinas S.A. y sus filiales no tiene diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro a excepción de lo señalado en los párrafos anteriores. Los principales activos de la Sociedad corresponden a obras de infraestructura sanitaria, las cuales tienen un giro exclusivo y son registradas según los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.

Hidráulica Manquehue Ltda., Orbi II S.A., Ecoriles S.A., Anam S.A., y Gestión y Servicios S.A.:

Estas empresas son de reciente creación u operación y no presentan diferencias entre su valor mercado y valor contable debido a que se encuentran contabilizadas al costo corregido monetariamente.

6. Análisis de Mercado

La Sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Actualmente Aguas Andinas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 99,9% de servicio de alcantarillado y más de 70% en tratamiento de aguas servidas.

Actualmente Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable y un 98,1% de servicio de alcantarillado.

Actualmente Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable y 99,1% en servicio de alcantarillado.

Actualmente Aguas Los Dominicos S.A. cuenta con una cobertura del 99,90% en agua potable y 96,5% en servicio de alcantarillado.

	Ventas Físicas (*) (En m³)		Clientes (**) N°	
Total Consolidado	2004	2003	2004	2003
Total Agua Potable	462.325	471.502	1.394.571	1.363.760
Aguas servidas	457.369	465.403	1.359.610	1.327.824
Aguas Andinas S.A.				
Total Agua Potable	395.121	402.741	1.289.413	1.263.578
Aguas servidas	393.513	400.420	1.257.699	1.230.902
Aguas Cordillera S.A.				
Total Agua Potable	60.701	62.430	100.501	96.162
Aguas servidas	58.303	59.692	97.608	93.250
Aguas Manquehue S.A.				
Total Agua Potable	6.503	6.331	4.657	4.020
Aguas servidas	5.553	5.291	4.303	3.672

(*) Las cifras de ventas físicas corresponden al total de m³ facturados en el periodo enero diciembre 2004 y enero diciembre 2003.

(**) Las cifras de número de clientes corresponden al número de clientes enrolados en los catastros comerciales de cada compañía, al 31 de diciembre 2004 y 2003.

7. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo Directo

Estado de flujo de efectivo	2004 MM\$	2003 MM\$	Variaciones %
Actividades de la operación	93.171	109.602	(14,99)
Actividades de financiamiento	(21.103)	(47.479)	55,55
Actividades de inversión	(40.244)	(105.102)	61,71
Flujo neto del periodo	31.824	(42.979)	174,05
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.058	7.861	

Al 31 de diciembre de 2004, se observa una variación del Flujo operacional negativo por MM\$16.431 en relación al ejercicio anterior, esto se debe al aumento de: pago a proveedores y personal por MM\$23.381, pago de impuesto al valor agregado en MM\$15.920, intereses pagados por MM\$6.918 e impuesto a la renta por MM\$2.605, disminución de ingresos financieros percibidos por MM\$1.959 compensado por un aumento de recaudación de deudores por venta por MM\$31.148.

El Flujo de Financiamiento tuvo un aumento de MM\$26.376, esto debido a que en el ejercicio anterior hubo reparto de capital por MM\$143.500 y mayor pago de dividendos por MM\$15.883, el endeudamiento en el ejercicio 2004 fue menor en los rubros Obtención de préstamos por MM\$40.481 y Obligaciones con el público en MM\$98.778; en tanto, que el rubro Otras fuentes de financiamiento tuvo un aumento de MM\$4.729 con respecto al ejercicio anterior.

La variación del flujo de inversiones comparado con el ejercicio anterior obtuvo un aumento de MM\$64.858. Durante el año 2003 se terminó la construcción de la planta de tratamiento la Farfana y es por ello que en período 2004 la incorporación de activos fijos ha disminuido en MM\$59.724.

8. Análisis de Riesgo de Mercado

Nuestra Empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario, así como a una política pro-activa de gestión de riesgo.

Aspectos Operacionales

Marco regulatorio. Nuestra empresa se desenvuelve dentro de una regulación estable que nos permite desarrollar nuestras actividades y operaciones con una perspectiva de largo plazo. Asimismo, dicha regulación contempla la fijación de tarifas para nuestros servicios por períodos de 5 años. Las actuales tarifas se rigen por el decreto MINECON N°76 y tienen vigencia hasta el 1 de marzo de 2005.

Clientes

En la actualidad, atendemos a 1.394.571 clientes, que se encuentran en nuestra área de concesión y que tienen como principal proveedor a Aguas Andinas y sus filiales.

Condiciones climatológicas

Nuestras importantes reservas de agua -como el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado-, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones.

Aspectos Financieros

Riesgos de Moneda: nuestros ingresos se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda

local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no mantenemos deudas significativas en moneda extranjera.

Tasa de Interés

Respecto al riesgo de tasa de interés, en Aguas Andinas S.A. y filiales, mantenemos un 79% de nuestra deuda a tasa fija, la que se compone de un 71% de emisiones de bonos de mediano y largo plazo y de un 8% en aportes financieros reembolsables. Por otro lado, el 21% restante de la deuda es a tasa variable y corresponde a créditos con bancos nacionales al 31 de diciembre 2004.

En tanto, que al 31 de diciembre de 2003, mantenía un 82% de nuestra deuda a tasa fija, la que se compone de un 75% de emisión de bonos de mediano y largo plazo y de un 7% en aportes financieros reembolsables. Por otro lado, el 18% restante de la deuda es a tasa variable y corresponde a créditos con bancos nacionales.

La compañía mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, así evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones, Feller Rate nos asignó una clasificación de primera clase nivel 3, mientras que Humphreys nos entregó una clasificación de primera clase nivel 2.



ESTADOS FINANCIEROS

individuales

Informe auditores independientes

Página 136

Balances generales individuales

Página 137

Estados de resultados individuales

Página 139

Estados de flujo de efectivo individuales

Página 140

Notas a los estados financieros individuales

Página 142

Análisis Razonado Aguas Andinas S.A.

Página 173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte.

A los señores Accionistas y Directores de
Aguas Andinas S.A.

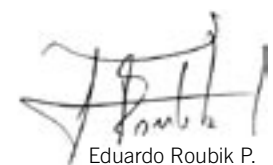
Hemos auditado los balances generales de Aguas Andinas S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Aguas Andinas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Aguas Andinas S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Aguas Andinas S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aguas Andinas S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

Enero 21, 2005



Eduardo Roubik P.

RUT : 4.944.950-K

BALANCES GENERALES
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS		
Circulantes		
Disponible	62.771	354.858
Depósitos a plazo	31.785.997	-
Valores negociables (neto)	673.654	-
Deudores por venta (neto)	24.161.318	26.785.696
Documentos por cobrar (neto)	159.206	510.418
Deudores varios (neto)	333.659	400.317
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.335.888	3.154.181
Existencias (neto)	608.343	930.029
Impuestos por recuperar	1.943.114	148.281
Gastos pagados por anticipado	121.924	184.228
Impuestos diferidos	180.178	115.292
Otros activos circulantes	9.953	3.238.019
Total activos circulantes	62.376.005	35.821.319
Fijos		
Terrenos	26.161.477	23.891.354
Construcciones y obras de infraestructura	839.823.193	829.608.818
Maquinarias y equipos	96.325.077	90.711.717
Otros activos fijos	16.509.561	15.124.173
Depreciación acumulada	(475.263.221)	(454.617.320)
Total activos fijos	503.556.087	504.718.742
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	65.915.239	62.373.675
Menor valor de inversiones	59.828.387	63.659.026
Deudores a largo plazo	7.869.499	7.586.697
Impuestos diferidos a largo plazo	619.037	21.133
Intangibles	16.023.154	15.888.647
Amortización	(1.697.956)	(1.297.539)
Otros	11.097.780	12.989.648
Total otros activos	159.655.140	161.221.287
TOTAL ACTIVOS	725.587.232	701.761.348

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros individuales

BALANCES GENERALES
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Circulante		
Obligaciones con banco e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	186.293	141.614
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	30.505.645	1.646.361
Cuentas por pagar	12.301.424	9.873.119
Documentos por pagar	7.753	-
Acreedores varios	71.704	160.419
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	9.573.952	20.833.499
Provisiones	13.013.763	14.717.349
Retenciones	4.346.245	5.052.831
Impuesto a la renta	-	322.637
Ingresos percibidos por adelantado	387.644	810.141
Total pasivos circulantes	70.394.423	53.557.970
Largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	68.100.000	53.915.000
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	192.796.493	221.990.400
Documentos por pagar largo plazo	9.648.007	6.171.806
Acreedores varios largo plazo	-	448.841
Provisiones largo plazo	5.259.373	6.947.451
Otros pasivos a largo plazo	176.633	341.506
Total pasivos largo plazo	275.980.506	289.815.004
Patrimonio		
Capital pagado	125.747.919	125.747.919
Sobreprecio en venta de acciones propias	190.355.384	190.355.384
Reserva futuros dividendos	605.545	646.147
Utilidad del ejercicio	62.503.455	61.150.634
Dividendos provisorios	-	(19.511.710)
Total patrimonio	379.212.303	358.388.374
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	725.587.232	701.761.348

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros individuales

ESTADOS DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
Resultado de explotación		
Ingresos de explotación	158.871.290	145.906.305
Costos de explotación	(66.289.075)	(49.862.064)
Margen de explotación	92.582.215	96.044.241
Gastos de administración y ventas	(23.539.549)	(31.072.195)
Resultados de explotación	69.042.666	64.972.046
Resultado fuera de explotación		
Ingresos financieros	3.751.173	5.400.595
Utilidad inversiones empresas relacionadas	13.440.784	10.357.592
Otros ingresos fuera de la explotación	4.257.847	3.637.444
Amortización menor valor de inversiones	(3.830.639)	(3.830.639)
Gastos financieros	(14.755.972)	(6.063.288)
Otros egresos fuera de la explotación	(352.455)	(583.010)
Corrección monetaria	1.544.623	(716.727)
Diferencias de cambio	2.612	(5.607)
Resultados fuera de explotación	4.057.973	8.196.360
 Resultados antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	 73.100.639	 73.168.406
 Impuesto a la renta	 (10.597.184)	 (12.017.772)
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	 62.503.455	 61.150.634

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros individuales

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	195.663.577	171.381.178
Ingresos financieros percibidos	376.943	2.393.379
Dividendos y otros repartos percibidos	9.838.511	8.848.461
Otros ingresos percibidos	546.974	612.454
Pago a proveedores y personal	(74.797.857)	(58.026.858)
Intereses pagados	(12.259.159)	(4.972.800)
Impuesto a la renta pagado	(12.996.585)	(10.739.412)
Otros gastos pagados	(1.134.363)	(1.799.566)
I.V.A. y otros similares pagados	(19.620.199)	(4.427.589)
Total flujo neto originado por actividades de operación	85.617.842	103.269.247
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	15.857.148	56.338.082
Obligaciones con el público	-	98.778.120
Otras fuentes de financiamiento	13.952.664	9.194.946
Pago de dividendos	(41.461.762)	(57.344.757)
Repartos de capital	-	(143.500.000)
Pago de préstamos	(16.148)	(2.423.082)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(2.867.754)
Otros desembolsos por financiamiento	(8.249.501)	(4.387.525)
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	(19.917.599)	(46.211.970)
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	1.903.423	1.335.375
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	2.465.649	2.391.989
Incorporación de activos fijos	(37.596.744)	(96.470.361)
Pago de intereses capitalizados	(421.738)	(4.269.004)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(2.232.718)	(2.040.102)
Otros desembolsos de inversión	(411.649)	(104.524)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(36.293.777)	(99.156.627)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	29.406.466	(42.099.350)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(466.614)	302.390
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	28.939.852	(41.796.960)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.582.570	45.379.530
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	32.522.422	3.582.570

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros individuales

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y la utilidad del ejercicio		
Utilidad del ejercicio	62.503.455	61.150.634
Resultado en venta de activos	(815.320)	(1.198.565)
(Utilidad) en venta de activos fijos	(815.320)	(1.198.565)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	19.493.721	20.706.932
Depreciación del ejercicio	28.661.158	23.525.081
Amortización de intangibles	400.416	393.273
Castigos y provisiones	2.542.895	2.755.505
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(13.440.784)	(10.357.592)
Amortización menor valor de inversiones	3.830.639	3.830.639
Corrección monetaria neta	(1.544.623)	716.727
Diferencia de cambio neta	(2.612)	5.607
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(2.537.611)	(1.700.352)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.584.243	1.538.044
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	9.088.844	3.719.467
Deudores por ventas	(1.681.117)	(6.482.351)
Existencias	755.868	990.971
Otros activos	10.014.093	9.210.847
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(4.652.858)	18.890.779
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(1.567.003)	(1.178.874)
Intereses por pagar	333.828	(191.776)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(2.399.399)	681.736
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(3.083.583)	1.512.974
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	2.063.299	18.066.719
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	85.617.842	103.269.247

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros individuales

1. Inscripción en el registro de valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0346, y está bajo la fiscalización de dicha Superintendencia.

2. Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

b) Bases de preparación

La Sociedad presenta los estados financieros individuales sobre la base de principios contables generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

En el caso que existan discrepancias entre los principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, para la Sociedad primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y sus respectivas notas, se presentan actualizados extracontablemente en un 2,5%.

Dicho porcentaje corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor, comprendido entre los últimos doce meses del año 2004, con desfase de un mes.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, correspondiente a un 2,5% y 1,0%, respectivamente, con desfase de un mes.

Además, los saldos de las cuentas de resultado fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y/o monedas extranjeras, se presentan a los respectivos valores y/o tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2004	2003
	\$	\$
Dólar Estadounidense	557,40	593,80
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00
Euro	760,13	744,95

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan al valor del capital invertido, más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre 2004.

g) Valores negociables

Los valores negociables reflejan las inversiones en cuotas de fondos mutuos efectuadas por la Sociedad, las cuales se presentan valorizadas al valor de rescate de dichas cuotas, a la fecha de cierre de los estados financieros.

h) Existencias

Los materiales se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente, el cual no excede a los respectivos costos de reposición al cierre de cada ejercicio.

Existe una provisión por obsolescencia de materiales prescindibles, cuya permanencia en stock supera el período de un año sin movimiento.

i) Estimación deudores incobrables

La estimación de deudores incobrables se efectúa dependiendo de la antigüedad de las deudas y de la recuperación histórica, según se detalla a continuación:

- Los clientes con deudas superiores a 8 meses se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.
- Las deudas por consumos transformados en convenios de pago, se provisionan en un 20% del saldo convenido con deudas clasificadas como “casos no sociales” y en aquellos casos que corresponden a “casos sociales” se provisionan en un 40% del total convenido.
- Los documentos por cobrar se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.

j) Activo fijo

El activo fijo traspasado por la antecesora, se presenta al valor de tasación determinado por consultores independientes, según un estudio técnico efectuado en 1977, corregido monetariamente. Las adquisiciones posteriores a 1977 se presentan al costo corregido monetariamente.

El activo fijo incluye las principales renovaciones y mejoras, no así los gastos por mantención y reparación menores, los cuales se cargan directamente a resulta-

dos del ejercicio en el cual se incurren. Las obras en ejecución incluyen el costo de financiamiento incurrido hasta que los bienes quedan en condición de ser utilizados, de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico N°31 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Adicionalmente, se incluyen dentro del costo de algunas obras las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes e identificables.

k) Depreciación activo fijo

La depreciación se calcula linealmente sobre el valor libros, debidamente actualizado y de acuerdo con los años de vida útil restante asignados a los respectivos bienes.

l) Activos en leasing

Los contratos de arriendo clasificados como leasing financieros se contabilizan de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos en leasing se valorizan y deprecian según las mismas normas señaladas para el resto del activo fijo.

Los activos adquiridos mediante esta modalidad, no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad mientras ésta no ejerza la opción de compra y no puede disponer libremente de ellos.

m) Intangibles

Los derechos de agua, servidumbres y otros derechos, se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización, conforme a la normativa contenida en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El período de amortización que se aplica a los intangibles es de 40 años, contados desde la fecha de la escritura o a contar del año 1998, por cuanto se estima que otorgarán beneficios en dichos períodos.

n) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas nacionales relacionadas con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la Sociedad emisora, se presentan de acuerdo al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de los respectivos estados financieros de la Sociedad emisora al 31 de diciembre de 2004 y 2003. La participación en los resultados de cada ejercicio se reconoce sobre base devengada.

o) Menor valor en inversiones

Representa el exceso pagado en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de acciones de Aguas Cordillera S.A. y Comercial ORBI II S.A. Este menor valor se amortiza en un plazo

máximo de 20 años desde la fecha de adquisición, porque se estima que éste es el plazo de recuperación de la inversión.

p) Operaciones con pacto de retroventa

La adquisición de títulos con compromiso de retroventa se valorizan como inversiones de renta fija y se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes, de acuerdo con la Circular N°768 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

q) Obligaciones con el público (Bonos)

Se presentan en este rubro las obligaciones por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad en el mercado nacional a su valor nominal vigente, más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio. El menor valor producido en la colocación de las emisiones de bonos, se difiere en el plazo de emisión de cada uno de ellos, de acuerdo con la Circular N°1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha constituido la provisión por impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A. G., y en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad contabiliza los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario

y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria.

s) Indemnización por años de servicio

En agosto de 2002 empezó a regir un nuevo contrato colectivo, y en la cláusula referida a las indemnizaciones por años de servicio se estableció que ésta se cancelaría de acuerdo a lo que indica el Código del Trabajo, en tanto, el monto devengado por los trabajadores a esa fecha se mantiene fijo y se reajusta trimestralmente, según Índice de precio al consumidor. Asimismo, el citado convenio establece que los trabajadores que jubilen en la empresa, en un plazo de 120 días contados desde la fecha en que cumplan la edad legal de jubilación, continúan devengando este beneficio con posterioridad a agosto de 2002.

La obligación de la Sociedad por la indemnización devengada por los trabajadores hasta agosto de 2002, se presenta a valor corriente, y la obligación por la indemnización adicional que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en la empresa se provisiona a valor actual, determinado de acuerdo con el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento de 6,5% anual.

Adicionalmente existen contratos individuales, los que se contabilizan a valor corriente de acuerdo a lo que éstos indiquen.

Los anticipos otorgados al personal con cargo a dicho fondo se presentan como deudores a largo plazo, ellos serán imputados en la liquidación final en forma reajustada, de acuerdo con lo estipulado en los citados convenios.

t) Ingresos de la explotación

Los ingresos de explotación del giro de la Sociedad se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, divididos en grupos de facturación mensual, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, cuya aplicación es de cinco años.

También se registran los consumos leídos y no facturados, valorizados al precio promedio de cada grupo de facturación.

u) Software computacional

Los Software fueron adquiridos como paquetes computacionales por la Sociedad y se encuentran registrados en el ítem Otros activos fijos, de acuerdo a lo dispuesto en Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

v) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos por estudios de proyectos de investigación y desarrollo que no se materializan en alguna obra, se debitan directamente a resultados en el ejercicio. En caso contrario, forman parte del costo de la obra correspondiente.

w) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos, en cuentas corrientes bancarias sin restricción; depósitos a plazo, valores negociables y pactos, cuyo rescate se hará efectivo

antes de 90 días desde la fecha de la colocación y que no tienen riesgo de pérdida significativa a la fecha de rescate.

Dentro del flujo originado por actividades de la operación, se incluyen los ingresos y gastos propios del giro de la Sociedad, además de todos los ingresos y gastos que se clasifican como fuera de la explotación en el estado de resultados.

3. Cambios contables

Los principios y criterios contables descritos en Nota N°2, fueron aplicados uniformemente durante los ejercicios 2004 y 2003.

4. Deudores de corto plazo y largo plazo

Los deudores por ventas, corresponden a la facturación por consumos de agua potable, servicios de alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y otros servicios anexos con saldos clasificados en el corto y largo plazo.

El saldo de los deudores por ventas incluye una provisión de ingresos devengados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendente a M\$10.409.528 y M\$10.011.899 respectivamente, los que corresponden a consumos leídos y no facturados al cierre de cada ejercicio.

El saldo de los deudores al 31 de diciembre de 2004, se divide en:

Residenciales 78,93%, Comerciales 17,64%, Industriales y otros en 3,43%.

En tanto que a diciembre de 2003 se divide en:

Residenciales 78,54%, Comerciales 17,83%, Industriales y otros en 3,63%.

Se han constituido provisiones que afectan la cuenta deudores y que corresponden a los siguientes tópicos:

a) Provisión deudores incobrables, la que esta explicada en nota 2 i), cuyos montos provisionados ascienden a M\$ 11.217.790 y M\$ 10.760.556 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente. El cargo a resultado por este concepto durante los ejercicios 2004 y 2003 asciende a M\$ 726.896 y M\$2.158.059, respectivamente, de estas provisiones se han castigado deudas incobrables por M\$7.209 y M\$ 1.034.067, en los respectivos ejercicios.

b) Provisión convenios de pago, este concepto corresponde a convenios de pago de deudas, suscritos con los clientes, por los cuales podrán acceder a un descuento comercial en el evento que cumplan en un 100% de lo pactado. El monto por este concepto asciende a M\$1.816.000, y el cargo a resultado es de M\$ 2.085.930 al 31 de diciembre 2004.

El monto principal que compone los deudores de largo plazo, corresponde a anticipos por indemnización, tal como se indica en la Nota 2 s).

Rubro	Circulante								Subtotal	Total circulante (neto)	Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1año		2004	2003	2004	2003				
	2004	2003	2004	2003								
	M\$	M\$	M\$	M\$								
Deudores por ventas	32.910.377	35.606.395	1.884.659	1.560.757	34.795.036	24.161.318	26.785.696	1.829.933	1.043.326			
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	10.633.718	-	-	-	-			
Documentos por cobrar	126.711	320.275	95.135	251.603	221.846	159.206	510.418	183.069	202.564			
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	62.640	-	-	-	-			
Deudores varios	307.629	408.651	38.264	4.206	345.893	333.659	400.317	5.856.497	6.340.807			
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	12.234		-	-	-			
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO											7.869.499	7.586.697

5. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Transacciones con empresas del Grupo Aguas

- Documentos y Cuentas por Cobrar

Las transacciones con Aguas Cordillera S.A. corresponden a servicios establecidos en contratos, cuyo pago se efectúa contra presentación de la factura por los servicios prestados a 30 días sin intereses, salvo en la interconexión de alcantarillado otorgada a Aguas Cordillera S.A. cuya tarifa está fijada por el decreto tarifario e incluye cláusula de reajustabilidad sin intereses.

A Gestión y Servicios S.A. y Aguas Cordillera S.A. se le han efectuado ventas de materiales, en tanto que el saldo por cobrar a Aguas Manquehue S.A. corresponde a venta de servicios cuyo plazo de pago varía entre 30 y 90 días.

Existe un contrato con Ecoriles S.A. por servicios de tratamiento de aguas residuales, con un plazo de 60 días, sin intereses.

Se han otorgado préstamos en unidades de fomento a Gestión y Servicios S.A., Ecoriles S.A., Comercial ORBI II S.A. y Aguas Manquehue S.A., a una tasa de interés que se calcula sobre el promedio mensual del mes anterior de la TAB a 90 días más un 2%, la amortización de los intereses es semestral y el vencimiento de éstos no es superior a un año.

Existen contratos de arriendo de inmuebles, expresados en UF con las empresas Aguas Cordillera S.A., Aguas Los Dominicos S.A., Aguas Manquehue S.A., Gestión y

Servicios S.A., Ecoriles S.A. y Análisis Ambientales S.A., que utilizan dependencias de Aguas Andinas S.A.

- Documentos y Cuentas por Pagar

Se adeuda a Aguas Cordillera S.A. y Análisis Ambientales S.A. una garantía por arriendo.

Además existe un contrato por Interconexión de agua potable y alcantarillado con Aguas Cordillera S.A. y su forma de pago es a 30 días, sin intereses.

Análisis Ambientales S.A. otorga servicios de análisis químicos y bacteriológicos, cuya forma de pago es a 30 días plazo sin intereses.

La deuda con Gestión y Servicios S.A. corresponden a compras de materiales y su forma de pago es a 30 días sin intereses.

Las deudas con Aguas Los Dominicos S.A. y Aguas Manquehue S.A. corresponde a recaudaciones.

Transacciones con la Matriz

- Documentos y Cuentas por Pagar

Existe un contrato en UF de prestación de servicios desde el año 2001, con Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda., el cual tendrá una duración de 5 años, con facturaciones mensuales de acuerdo a los servicios prestados.

Transacciones con empresas relacionadas indirectamente

- Cuentas por Cobrar

Las deudas de Aguas Argentinas, Aguas de Saltillo y Ondeo Puerto Rico corresponden a reembolso de gastos.

- Cuentas por Pagar

Mediante Licitación Pública se adjudicó la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, y la operación de ésta hasta julio del 2005, a la Empresa Degremont S.A. Agencia Chile. Dicha construcción se sustentó en un contrato del tipo llave en mano con garantía de rendimiento. Los pagos de este contrato son expresados en Unidades de Fomento, la construcción terminó en septiembre 2003 y a contar de octubre de 2003 se efectúa el cobro por la operación de la planta.

A Aguas de Levante S.A. se le efectúa compra de materiales, a 30 días plazo sin intereses.

Deuda con ACSA AGBAR Construcción S.A., corresponde a un contrato por renovación de Tuberías.

A Clavegueram de Barcelona S.A., se le adeuda reembolso de gastos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.	1.390.070	1.735.847	-	-
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	572.832	909.396	-	-
96.945.210-3	Ecoriles S.A.	60.903	389.083	-	-
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	2.056	49.599	-	-
89.221.000-4	Aguas Manquehue S.A.	256.714	4.032	-	-
96.809.310-K	Comercial Orbi II S.A.	32.508	31.471	-	-
96.568.220-1	Aguas Los Dominicos S.A.	848	10.249	-	-
1-9	Aguas Argentinas	14.075	15.499	-	-
1-9	Aguas de Saltillo	5.882	6.029	-	-
1-9	Ondeo Puerto Rico	-	2.976	-	-
	TOTAL	2.335.888	3.154.181	-	-

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.	9.368	24.699	-	-
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	6.603	21.673	-	-
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	175.399	191.924	-	-
77.274.820-5	Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.	1.396.460	1.486.856	-	-
59.066.560-6	Degrémont Agencia Chile S.A.	7.961.644	18.963.835	-	-
96.568.220-1	Aguas Los Dominicos S.A.	66	1.109	-	-
89.221.000-4	Aguas Manquehue S.A.	843	1.038	-	-
59.094.680-K	Aguas de Levante S.A.	5.686	45.102	-	-
59.096.940-0	Acsa Agbar Construcción S.A.	14.064	97.263	-	-
1-9	Clavegueram de Barcelona S.A.	3.819	-	-	-
	TOTAL	9.573.952	20.833.499	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

Transacciones				2004		2003	
Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
Aguas Cordillera S.A.	80.311.300-9	Filial	Interconexiones aguas servidas	5.644.998	5.644.998	4.097.294	4.097.294
			Interconexiones aguas potable	99.956	99.956	99.830	99.830
			Dividendos recibidos	8.418.568	-	8.848.461	-
			Venta de materiales	33.036	-	90.124	-
Gestión y Servicios S.A.	96.828.120-8	Filial	Venta de materiales	547.015	-	538.280	-
			Préstamos otorgados	1.135.000	-	1.082.400	-
			Cobro de préstamos e intereses	1.352.000	50.373	787.200	18.958
			Compra de materiales	66.302	-	36.461	-
Ecoriles S.A.	96.945.210-3	Filial	Préstamos otorgados	401.000	-	411.830	-
			Pagos de préstamos e intereses recibidos	658.913	15.775	201.925	8.800
			Tratamiento aguas residuos	122.667	(122.667)	164.662	(164.662)
Análisis Ambientales S.A.	96.967.550-1	Filial	Préstamos otorgados	300.000	-	345.425	-
			Cobro de préstamos e intereses	300.833	700	595.544	7.932
			Servicios de laboratorio	872.072	(838.735)	789.698	(789.698)
Aguas Manquehue S.A.	89.221.000-4	Filial	Cobro de préstamos e intereses	366.000	210	696.180	6.805
		Filial	Préstamos otorgados	112.030	-	102.500	-
Comercial ORBI II S.A.	96.809.310-K	Filial	Dividendos cobrados	1.234.733	-	-	-
Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.	77.274.820-5	Matriz	Asesorías	5.155.171	(5.155.171)	5.400.248	(5.400.248)
			Dividendos pagados	20.800.089	-	29.481.073	-
			Pago disminución de capital	-	-	73.475.432	-
Aguas Levante S.A.	59.094.680-K	Relacionada	Compra de materiales	318.757	-	603.083	-
Degrémont S.A. Agencia Chile	59.066.560-6	Relacionada	Construcción planta de tratamiento	8.349.036	-	75.105.264	-
			Operación planta	6.301.674	(6.301.674)	3.881.917	(3.881.917)
Acsa Agbar Construcción S.A.	59.096.940-0	Relacionada	Contrato renovación tuberías	1.396.942	-	1.199.023	(5.725)

6. Impuestos diferidos e Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre 2004 y 2003 la renta líquida imponible y otros conceptos se desglosan como sigue:

	2004 M\$	2003 M\$
a) Renta líquida imponible	65.009.860	68.464.236
b) Saldo utilidades tributarias	62.174.228	39.489.097
c) Crédito del 16,5% para los accionistas	-	5.570.838
Crédito del 17,0% para los accionistas	10.470.921	-
Impuesto a la Renta	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(11.051.676)	(11.296.599)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(180.025)	(91.465)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	662.790	(600.280)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(28.273)	(29.428)
TOTALES	(10.597.184)	(12.017.772)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

El detalle de las diferencias temporarias es la siguiente:

Concepto	2004				2003			
	Impuesto diferidos activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferidos activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	-	1.907.024	-	-	-	1.829.295	-	-
Ingresos anticipados	109.400	30.028	-	-	33.077	32.963	-	-
Provisión de vacaciones	98.961	98.963	-	-	92.002	92.002	-	-
Activos en leasing	-	-	56.130	-	-	-	37.950	-
Indemnización años de servicios	38.081	-	-	-	43.567	-	-	-
Otros eventos	-	100.392	-	-	-	-	-	-
Materiales obsoletos	-	-	-	-	-	118.400	-	-
Litigios	-	158.682	-	-	-	168.373	-	-
Gastos en inversiones en empresas relacionadas	-	-	-	96.857	-	-	-	105.662
Software	-	-	-	149.996	-	-	-	82.124
Menor valor colocación bonos	-	-	-	1.662.603	-	-	-	1.991.218
Gastos diferidos	-	-	10.134	85.293	-	-	15.404	95.403
Obsolescencia activo fijo	-	9.977	-	-	-	54.507	-	-
Provisión convenios de pago	-	308.720	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización								
Provisión de valuación								
TOTALES	246.442	2.613.786	66.264	1.994.749	168.646	2.295.540	53.354	2.274.407

7. Activos Fijos

La composición de este rubro se desglosa como sigue:

	2004 M\$	2003 M\$
Terrenos	26.161.477	23.891.354
Terrenos	26.161.477	23.891.354
Construcciones y obras de infraestructura	411.357.373	412.771.020
Valor bruto	839.823.193	829.608.818
Depreciación acumulada	(428.465.820)	(416.837.798)
Maquinarias y equipos	63.480.125	65.344.182
Valor bruto	96.325.077	90.711.717
Depreciación acumulada	(32.844.952)	(25.367.535)
Otros activos fijos	2.557.112	2.712.186
Valor bruto	16.509.561	15.124.173
Depreciación acumulada	(13.952.449)	(12.411.987)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETO	503.556.087	504.718.742

Depreciación del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el cargo por la depreciación del activo fijo en resultados es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Depreciación en		
Costo de explotación	26.376.358	21.015.696
Gasto de administración y ventas	2.284.800	2.509.385
TOTAL	28.661.158	23.525.081

La Sociedad mantiene registrados setenta y cinco terrenos que fueron traspasados a título gratuito por el Fisco de Chile y se encuentran contabilizados a \$1. También existen activos fijos con su vida útil contable agotada, razón por la que se presentan valorizados a \$1, aún cuando siguen en operación.

Además existen transferencias, que constituyen aportes de terceros, y se rigen por la normativa del D.F.L. N°70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N°36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N°453 de 1989, las que se encuentran explicadas en Nota 28.

8. Inversiones en empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se incluyen las partidas que se detallan en cuadro anexo.

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	N° de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor patrimonial proporcional		Valor contable de la inversión	
					de participación		2004		2003		2004		2003		2004	
					2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.	Chile	Pesos	137.999.999	99,99999	99,99999	53.005.732	50.693.708	10.949.476	8.629.099	10.949.475	8.628.237	53.005.727	50.688.638	53.005.727	50.688.638
96.809.310-K	Comercial Orbi II S.A.	Chile	Pesos	999	99,90000	99,90000	11.233.833	10.838.401	1.663.536	1.266.868	1.661.872	1.265.601	11.222.599	10.827.564	11.222.599	10.827.564
96.945.210-3	Ecoriles S.A.	Chile	Pesos	2.575	99,03846	99,03846	936.606	431.617	504.988	226.216	500.132	224.040	927.600	427.466	927.600	427.466
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Chile	Pesos	990	99,00000	99,00000	757.478	429.473	328.005	238.872	324.725	236.484	749.904	425.178	749.904	425.178
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	Chile	Pesos	1.000	1,000	1,000	940.856	482.875	457.981	323.022	4.580	3.230	9.409	4.829	9.409	4.829
TOTAL												65,915,239	62,373,675	65,915,239	62,373,675	

9. Menor valor de inversiones

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos de esta cuenta representa la diferencia entre el valor de adquisición y el valor patrimonial proporcional en la Sociedad emisora, se desglosan como sigue:

RUT	Sociedad
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.
96.809.310-K	Comercial Orbi II S.A.
TOTALES	

2004		2003	
Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
3.625.379	56.495.478	3.625.379	60.120.856
205.260	3.332.909	205.260	3.538.170
3.830.639	59.828.387	3.830.639	63.659.026

10. Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde a los desembolsos por compras de intangibles corregidos monetariamente (Nota 2 m).

	2004 M\$	2003 M\$
Derechos de agua	3.595.818	3.528.112
Servidumbre	5.917.296	5.850.495
Otros derechos (1)	6.510.040	6.510.040
Subtotal	16.023.154	15.888.647
Amortización acumulada derechos de agua	(505.858)	(415.945)
Amortización acumulada servidumbres	(787.637)	(639.885)
Amortización otros derechos (1)	(404.461)	(241.709)
Subtotal	(1.697.956)	(1.297.539)
TOTAL INTANGIBLES NETOS	14.325.198	14.591.108
Amortización del ejercicio:		
Derechos de agua	89.913	86.523
Servidumbres	147.752	145.610
Otros derechos (1)	162.751	161.140
Total amortización	400.416	393.273

(1) Corresponden a la compra de los derechos de gratuidad de consumo de agua potable a la Ilustre Municipalidad de Santiago, los que se amortizan en un plazo de 40 años.

La Sociedad cuenta con derechos de agua en diversas fuentes naturales, entre las que se destacan Laguna Negra, Laguna Lo Encañado y Quebrada de Ramón. Estos derechos fueron adquiridos a título gratuito y contablemente no se les ha asignado valor.

Por otra parte, la producción de caudales de origen subterráneo se abastece de diversos pozos emplazados en la Región Metropolitana, para cuya operación Aguas Andinas S.A. cuenta con las concesiones de derechos de agua que le fueron otorgadas a título gratuito, por la Dirección General de Aguas dependiente del Ministerio de Obras Públicas.

11. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Se presentan en este rubro las cuentas de préstamos que vencen en los próximos 12 meses y la provisión de intereses devengados por préstamos con bancos clasificados en el corto plazo.

RUT	Banco o Institución Financiera	\$ No Reajustables		Totales	
		2004	2003	2004	2003
		M\$	M\$	M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	29.820	31.419	29.820	31.419
97.036.000-k	Banco Santander - Santiago	52.111	27.473	52.111	27.473
97.032.000-8	Banco BBVA	104.362	82.722	104.362	82.722
TOTALES		186.293	141.614	186.293	141.614
Tasa de interes promedio anual		4,17%	4,32%		
Porcentaje obligaciones moneda nacional		100%			

12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

Se presentan en este rubro las cuentas de préstamos con bancos clasificados en el largo plazo.

			Años de Vencimiento				Fecha de cierre período actual		Fecha de cierre período anterior
RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Total largo plazo		Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros
							al cierre de los Estados Financieros	Tasa interes anual Promedio	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
97.004.000-5	Banco de Chile	\$ no reajustables	1.900.000	1.900.000	3.800.000	3.800.000	11.400.000	4,28%	11.685.000
97.036.000-K	Banco Santander- Santiago	\$ no reajustables	-	4.080.000	8.160.000	8.160.000	20.400.000	4,18%	10.455.000
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ no reajustables	4.033.333	8.066.667	16.133.333	8.066.667	36.300.000	4,14%	31.775.000
TOTALES			5.933.333	14.046.667	28.093.333	20.026.667	68.100.000		53.915.000
Porcentaje obligaciones moneda nacional									
100%									

13. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Se presentan en este rubro los saldos que se adeudan al público por concepto de las emisiones de bonos efectuadas por la Sociedad, en los meses de septiembre de 2001, diciembre de 2002 y mayo de 2003, en el mercado nacional.

En Septiembre de 2001 se emitieron dos series de bonos, la serie A por UF 1,2 millones con amortización al quinto año y la serie B por UF 1,8 millones a 21 años plazo con amortización a partir de 2008.

Con fecha 10 de Octubre de 2002, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción de Bonos, por un monto de hasta UF 10 millones. Con cargo a esta línea se emitieron los bonos Serie C cuyo valor nominal fue de UF4,2 millones y la emisión de la Serie D cuyo valor nominal fue por UF 5,8 millones.

En diciembre de 2002 se efectuó colocación de los bonos Serie C por UF 4,0 millones, que se amortizarán a contar de junio de 2005 hasta diciembre 2010 en forma semestral.

Con fecha 7 de mayo de 2003, la Sociedad efectuó colocación en el mercado nacional de los bonos Serie D, los cuales fueron adquiridos en su totalidad. Esta serie de bonos se amortiza en forma semestral a contar del 1° de junio de 2005.

Los correspondientes intereses devengados se clasifican en el pasivo de corto plazo.

Las emisiones de bonos no tienen garantías especiales, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes de la Sociedad.

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2004	2003	
								M\$	M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
266	BEMOS A1	-	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	127.986	128.177	Nacional
266	BEMOS A2	-	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	281.569	281.991	Nacional
266	BEMOS B1	-	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	248.713	249.085	Nacional
266	BEMOS B2	-	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	390.835	391.421	Nacional
305	BAGUA C1	166.667	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	2.946.870	60.785	Nacional
305	BAGUA C2	500.000	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	8.840.606	182.353	Nacional
305	BAGUA D1	344.827	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	6.092.777	121.569	Nacional
305	BAGUA D2	655.172	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	11.576.289	230.980	Nacional
TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO								30.505.645	1.646.361	
Bonos largo plazo										
266	BEMOS A1	375.000	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	6.493.894	6.503.625	Nacional
266	BEMOS A2	825.000	UF	6,00%	01.09.2006	Semestral	al vencimiento	14.286.566	14.307.975	Nacional
266	BEMOS B1	700.000	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	12.121.935	12.140.100	Nacional
266	BEMOS B2	1.100.000	UF	6,25%	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	19.048.755	19.077.300	Nacional
305	BAGUA C1	833.333	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	14.430.873	17.343.000	Nacional
305	BAGUA C2	2.500.000	UF	4,25%	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	43.292.624	52.029.000	Nacional
305	BAGUA D1	1.655.173	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	28.662.710	34.686.000	Nacional
305	BAGUA D2	3.144.828	UF	4,25%	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	54.459.136	65.903.400	Nacional
TOTAL LARGO PLAZO								192.796.493	221.990.400	

14. Provisiones y castigos

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Pasivo circulante		Pasivo largo plazo	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indem. por años de serv. (Nota 15)	2.500.000	1.366.053	5.259.373	6.947.451
Gratificación (1) y participación	2.765.058	2.712.388		
Servicios devengados	5.651.018	8.566.102		
Vacaciones devengadas	1.164.262	1.082.378		
Litigios en proceso de resolución	933.425	990.428		
TOTALES	13.013.763	14.717.349	5.259.373	6.947.451

(1) Se presentan netos de anticipos pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por M\$194.165 y M\$255.855, respectivamente.

Los montos por castigos se revelan en Nota 4 (Deudores de corto y largo plazo).

15. Indemnización al personal por años de servicio

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la provisión para indemnización por años de servicio (incluida la parte clasificada con vencimiento en el corto plazo), presentó el siguiente movimiento:

	2004	2003	La indemnización por años de servicio ha sido calculada de acuerdo a lo señalado en nota 2s).
	M\$	M\$	
Saldo inicial	8.110.736	8.198.815	Los cargos a resultados por estos conceptos, incluídas las indemnizaciones relacionadas con el artículo 161 del Código del Trabajo, ascienden al 31 de diciembre 2004 y 2003 a M\$723.100 y M\$1.014.026, respectivamente.
Incremento de provisión	236.750	437.394	
Pagos del ejercicio	(810.138)	(433.783)	
Corrección monetaria	222.025	111.078	
TOTALES	7.759.373	8.313.504	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

16. Cambios en el patrimonio

Con fecha 14 de octubre de 2003, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó disminuir el capital de la Sociedad en M\$140.000.000, manteniendo el número de acciones suscritas y pagadas.

Durante los ejercicios 2004 y 2003, las cuentas patrimoniales presentaron los siguientes movimientos:

2004

Rubro	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de Acciones M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	122.680.896	185.712.570	630.388	(19.035.815)	59.659.155
Distribución resultado ejercicio anterior			40.623.340	19.035.815	(59.659.155)
Dividendo definitivo ejercicio anterior			(40.623.320)		
Revalorización capital propio	3.067.023	4.642.814	(24.863)		
Resultado del ejercicio					62.503.455
SALDO FINAL	125.747.919	190.355.384	605.545	0	62.503.455

2003

Rubro	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de Acciones M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	259.387.025	183.873.832	238.370	(17.270.167)	54.112.136
Distribución resultado ejercicio anterior			36.841.969	17.270.167	(54.112.136)
Dividendo definitivo ejercicio anterior			(37.080.317)		
Disminución de patrimonio	(140.000.000)				
Revalorización capital propio	3.293.871	1.838.738	630.366	57.279	
Resultado del ejercicio					59.659.155
Dividendos provisorios				(19.093.094)	
SALDO FINAL	122.680.896	185.712.570	630.388	(19.035.815)	59.659.155
SALDOS ACTUALIZADOS	125.747.919	190.355.384	646.147	(19.511.710)	61.150.634

Número de acciones

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° Acciones con derecho a voto
A	3.975.330.252	3.975.330.252	3.975.330.252
B	2.143.634.908	2.143.634.908	2.143.634.908

Capital (monto – M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
A	81.695.106	81.695.106
B	44.052.813	44.052.813

17. Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de explotación al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Ingresos por convenios y otros (1)	1.104.369	182.530
Servicios a terceros (2)	1.066.512	1.095.442
Ventas de activo fijo	815.320	1.198.565
Multas a proveedores y contratistas	546.737	360.833
Servicios a clientes	382.983	239.595
Arriendo de inmueble	153.331	153.215
Reintegro cotizaciones previsionales	68.777	130.218
Devolución seguro	26.170	32.266
Servidumbres recibidas	6.005	117.915
Otros	87.643	126.865
TOTAL OTROS INGRESOS	4.257.847	3.637.444
	2004	2003
	M\$	M\$
Otros egresos fuera de explotación		
Venta de materiales	127.670	-
Proyectos desechados	111.879	131.376
Donaciones	96.645	357.477
Mermas de activos	11.432	78.045
Multas	4.076	15.104
Otros	753	1.008
TOTAL OTROS EGRESOS	352.455	583.010

(1) Corresponden principalmente a convenios suscritos con urbanizadores, que tienen como contrapartida la obligación de la Sociedad de incorporar a su zona de concesión determinadas áreas y prestar el servicio público sanitario sobre las mismas en forma indefinida.

(2) El rubro servicios a terceros, corresponde a otros servicios anexos a la operación propia del giro, principalmente servicios de ingeniería.

18. Corrección monetaria

El detalle de la corrección monetaria calculada de acuerdo a lo señalado en Nota 2 d), es el siguiente:

	Índice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	26.742	39.276
Activo fijo	IPC	12.438.701	4.882.059
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	1.270.447	663.930
Menor valor inversión	IPC	1.868.604	758.542
Intangibles	IPC	421.430	81.535
Otros activos monetarios	IPC	358.334	132.922
Otros activos monetarios	UF	19.201	10.912
Otros activos no monetarios	UF	3.423	(304.933)
Otros activos no monetarios	IPC	54.692	(15.508)
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.075.484	(13.053)
Total abonos		17.537.058	6.235.682
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(7.684.974)	(5.965.760)
Obligaciones con el público (Bonos)	UF	(5.082.240)	(722.103)
Pasivos monetarios	UF	(229.340)	(40.121)
Pasivos monetarios	IPC	(223.773)	(111.069)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.301)	(320)
Pasivos no monetarios	UF	(71.905)	(24.721)
Cuentas de ingresos	IPC	(2.698.902)	(88.315)
Total (cargos)		(15.992.435)	(6.952.409)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		1.544.623	(716.727)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

19. Diferencia de cambio

Las diferencias de cambio originadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son las siguientes:

Rubro	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	396	(7.539)
Disponible	Euros	(441)	-
Inversiones financieras	Dólar	-	207.856
Otros activos	Dólar	(452)	(1.083)
Otros activos	Euros	144	(156)
Total (cargos) abonos		(353)	199.078
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas por pagar	Dólar	3.133	(208.996)
Cuentas por pagar	Euros	(2.058)	(3.385)
Otros pasivos	Dólar	1.128	7.275
Otros pasivos	Euros	762	421
Total abonos (cargos)		2.965	(204.685)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		2.612	(5.607)

20. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

La Sociedad en los meses de septiembre 2001, diciembre 2002 y mayo 2003 realizó la emisión y colocación de bonos en el mercado nacional y, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se procedió

a activar los costos de emisión y colocación de bonos, los cuales corresponden a pagos a clasificadoras de riesgo, impuesto de timbres y estampillas y otros gastos generales. Estos gastos se registran en el rubro Otros activos y su desglose es el siguiente:

Bonos	Gastos activados brutos		Período de Amortización Años
	2004 M\$	2003 M\$	
Serie A	342.194	342.194	5
Serie B	513.291	513.291	21
Serie C	1.214.607	1.214.607	8
Serie D	2.510.032	2.510.032	6
TOTAL	4.580.124	4.580.124	

21. Estado de flujo de efectivo

En el Estado de Flujo de Efectivo se han considerado como efectivo equivalente las inversiones financieras, incluidos los depósitos a plazo, valores negociables y pactos con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación del balance. El detalle del saldo de efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

Las actividades de inversión que comprometen flujos futuros, corresponden a obras en construcción devengadas cuyos montos al 31 diciembre de 2004 y 2003 ascendieron a M\$16.410.677 y M\$22.767.410, respectivamente.

Dentro de las actividades de financiamiento durante el ejercicio informado se incluyen: Otras fuentes de financiamiento, que corresponden a Aportes financieros reembolsables por capacidad y Otros desembolsos por financiamiento, que corresponden a pre pago de Pagarés emitidos por aportes de financiamiento reembolsables a más de 10 años.

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	62.771	354.858
Depósitos a plazo	31.785.997	-
Valores negociables (fondos mutuos)	673.654	-
Otros activos circulantes (pacto con compromiso de retro venta)	-	3.227.712
SALDO DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	32.522.422	3.582.570

22. Contingencias y Restricciones

a) Garantías directas

Se han otorgado boletas de garantías en favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa y a otras instituciones, por la suma de M\$ 7.620.208 y M\$ 7.088.778 al 31 de diciembre 2004 y 2003, respectivamente.

b) Juicios pendientes

Sobre la base de los informes de los abogados encargados de la defensa de la Sociedad, en los que se expresa que en estos juicios no existen probabilidades de que los resultados finales sean desfavorables, a la fecha la Sociedad no ha constituido provisión. Estos son los siguientes:

Tribunal: 15° Juzgado Civil de Santiago;
Causa Rol: 1337-1996

Aguas Andinas S.A. fue demandada por un particular al no haber podido explotar yacimientos mineros en terrenos que fueron expropiados por el Fisco para la construcción del Embalse El Yeso. A la fecha de dicha expropiación Aguas Andinas S.A. no era propietaria del Embalse, sino que éste le fue traspasado en el año 1990. El monto asciende a MUS\$3.000. Se dictó sentencia de primera instancia en la que se condenó al Fisco a indemnizar a los demandantes y se rechazó la demanda en contra de Aguas Andinas S.A. El Fisco apeló en contra del fallo.

Por los antecedentes antes señalados, se estima muy improbable que en un fallo de segunda instancia se condene a Aguas Andinas S.A. a pagar suma alguna.

Tribunal: 11° Juzgado Civil de Santiago;
Causa Rol 5716-1999

Una empresa de gas demandó solidariamente a Aguas Andinas S.A., por daños sufridos en una cañería de gas a consecuencia de trabajos realizados por una

empresa constructora. Aguas Andinas S.A. aduce que no es responsable de este asunto, pues no tiene relación alguna con el causante de los perjuicios. El monto demandado es de M\$ 85.816 más reajustes e intereses. Se ha notificado de la sentencia de primera instancia que rechazó la demanda deducida en contra de Aguas Andinas S.A., sólo acogió en parte la demanda en contra de la empresa constructora por un monto mucho menor. La empresa de gas apeló y solicitó que la demanda fuera acogida en su integridad, también en contra de Aguas Andinas S.A.

Tribunal: 4° Juzgado Civil de Santiago;
Causa Rol 2235-2001

Una empresa demandó a Aguas Andinas S.A., alegando que ésta ocupó terrenos de su propiedad, sin autorización, para construir allí el Emisario para la Planta El Trebal. Aguas Andinas S.A. alega haber construido amparada en servidumbres otorgadas por terceros. La cuantía de la demanda es indeterminada, debido a que no se ha solicitado indemnización, sino sólo restitución del terreno. Se ha dictado sentencia de primera instancia favorable a Aguas Andinas S.A., rechazando la demanda en todas sus partes, con costas. La parte demandante apeló en contra del fallo.

Tribunal: 29° Juzgado Civil de Santiago;
Causa Rol: 1400-2001

Aguas Andinas S.A. fue demandada por un particular alegando que sufrió lesión enorme por la venta de un terreno de 8,1 has. para construir allí parte de la Planta El Trebal. Aguas Andinas S.A. alega haber pagado un justo precio. El monto a pagar en caso desfavorable es de M\$120.000, aproximadamente.

Se dictó sentencia de primera instancia, en la que se rechazó la demanda en todas sus partes. La parte demandante apeló.

Tribunal: 14° Juzgado Civil de Santiago;
Causa Rol: 169-2003

Una Empresa demanda a Aguas Andinas S.A., solicitando la nulidad absoluta de la Sociedad Gestión y Servicios S.A., en donde Aguas Andinas S.A. posee el 1% de las acciones.

El monto en el caso desfavorable es indeterminado. Fueron citadas las partes para el año 2005 para oír sentencia.

Tribunal: 7° Juzgado Laboral de Santiago;
Causa Rol: 94-2004

Un trabajador de una empresa constructora demanda solidariamente a Aguas Andinas S.A. a pagar indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en faena. Monto demandado M\$780.000. Estado de la causa: primera instancia, demanda contestada, pendiente inicio del período de prueba.

Tribunal: 11° Juzgado Civil de Santiago;
Causa Rol: 3541-2004

Aguas Andinas S.A. fue demandada a pagar una indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual por daño ambiental, infracción ley 19.300. La falta de una solución oportuna y adecuada a la emanación de malos olores desde la Planta Santiago Poniente y luego de La Farfana, habría causado un prolongado sufrimiento o daño moral a los vecinos y además un perjuicio patrimonial enorme consistente en la desvalorización de sus propiedades. Monto demandado: 506.594 UF Estado de la Causa: Primera instancia, período de discusión. Se presentaron excepciones dilatorias a objeto de corregir vicios en la demanda y el procedimiento al que se sometió la acción de perjuicios de la Ley 19.300.

Estimación de resultado: Las posibilidades de éxito en este juicio son altas, ya que la demanda carece de fundamentos sólidos. En todo caso, el resultado dependerá de la prueba de los perjuicios, etapa procesal que aún no se inicia.

Tribunal: 19° Juzgado Civil de Santiago;
Causa Rol: 2632-2004

Un particular solicita obtener la reivindicación de unos derechos de agua vendidos a Aguas Andinas S.A., a través de un tercero, en razón que este habría lesionado sus derechos. Se solicita restituir los derechos de aguas que fueron adquiridos en UF 5.525. Según los antecedentes tenidos en vista, la demanda no debería prosperar.

La Sociedad es parte de otros juicios de menor cuantía (a favor y en contra). Sobre la base de los informes de los abogados encargados de la defensa de la Sociedad, tanto internos como externos, en los que se expresa que existe una alta probabilidad de que los resultados finales de estos juicios sean favorables, o están cubiertos por la póliza de seguros de responsabilidad civil, a la fecha la Sociedad no ha constituido provisión por estos conceptos.

c) Juicios provisionados

La Sociedad es parte de otros juicios por los cuales ha constituido provisión, que al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$933.425 (M\$990.428 en 2003).

d) Restricciones por emisión de bonos

La Sociedad mantiene restricciones y obligaciones producto de las emisiones de bonos efectuadas en el mercado nacional y son las siguientes:

1. Enviar al representante de Tenedores de Bonos copia de los estados financieros individuales y consolidados, y de las filiales Sociedades Anónimas inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, tanto los trimestrales como los anuales auditados, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, y de toda información pública que proporcione a dicha Superintendencia.
2. Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración de la Sociedad, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de ésta, salvo

que se trate de aportes o transferencias de activos esenciales a Sociedades Filiales.

3. Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos, incluyendo sus oficinas centrales, edificios, plantas, existencias, muebles y equipos de oficina y vehículos, de acuerdo a las prácticas usuales para industrias de la naturaleza de la Sociedad.

4. La Sociedad se obliga a velar porque las operaciones que realice con sus filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

5. Mantener un nivel de endeudamiento no superior a uno coma cinco veces, medido sobre cifras de sus balances consolidados e individuales, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio.

6. No vender, ceder o transferir activos esenciales (concesión de servicios públicos otorgadas por la S.I.S.S. para el Gran Santiago).

e) Restricciones por préstamos bancarios

La Sociedad mantiene obligaciones y restricciones por la obtención de préstamos contraídos con varios bancos nacionales, las cuales se detallan a continuación:

1. Un nivel de endeudamiento no superior a uno coma cinco veces, medido sobre las cifras de sus balances consolidados e individuales, definidos como la razón entre pasivo exigible y patrimonio.
2. Prohibición de enajenar o perder la titularidad de activos esenciales, salvo que se trate de aportes o transferencias de activos esenciales a Sociedades Filiales.
3. Enviar a los distintos bancos con los cuales la Sociedad mantiene préstamos, copia de los estados financieros individuales y consolidados, tanto trimestrales como los anuales auditados, en un plazo no superior a cinco días de entregados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración de la Sociedad, deban ser reflejadas en los estados financieros de ésta.

5. Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos, incluyendo sus oficinas centrales, edificios, plantas, existencias, muebles y equipos de oficina y vehículos, de acuerdo a las prácticas usuales para industrias de la naturaleza de la Sociedad.

6. Enviar un certificado emitido por el Gerente General de la Sociedad, declarando el cumplimiento de las obligaciones del contrato de préstamo.

7. Prohibición de distribuir dividendos, salvo el mínimo obligatorio si hay situación de mora o retardo en el pago de alguna cuota del préstamo.

8. Mantener una razón de cobertura de gastos financieros igual o mayor a 3 veces, medido sobre las cifras de sus balances consolidados e individuales, definidos como la razón entre resultado de explotación más la depreciación del ejercicio y amortización de intangibles dividido por gastos financieros.

9. Prohibición de liquidar o disolver la Sociedad, liquidar sus operaciones o negocios que constituyen su giro; o bien, celebrar cualquier acto o contrato tendiente a la fusión o consolidación, salvo que se trate de fusión con sus actuales filiales.

10. Se obliga a velar que las operaciones que realicen con sus filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	Tipo Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
			2004	2003
			M\$	M\$
S.I.S.S.	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	6.854.656	6.969.563
Empresa Ferrocarriles	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	2.286	2.288
Enersis S.A.	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	8.658	8.672
Municipalidad de Providencia	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	32.106	16.451
Municipalidad Las Condes	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	1.000	1.025
Municipalidad de Santiago	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	16.097	16.129
Dirección Regional Vialidad	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	8.306	-
Municipalidad de Peñaflor	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	58	-
Serviu Metropolitano	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	-	74.650
Direcc Obras Hidraulicas	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	5.000	-
Constructora Norte Sur S.A.	Aguas Andinas S.A.	Boleta de Garantía	692.041	-

23. Caucciones obtenidas de terceros

	Contratista o Proveedor	Monto	Fecha de vencimiento
		M\$	
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha recibido documentos en garantía por M\$17.951.904 y M\$18.672.232 respectivamente, que se originan principalmente por contratos de obras con empresas constructoras para garantizar el fiel cumplimiento del contrato. Además, existen otras garantías por contratos de servicios y adquisición de materiales que garantizan la entrega oportuna de éstos.	Análisis Ambientales S.A.	90.049	01-10-2005
	Constructora Acsa Ltda.	88.700	30-05-2005
Un detalle de las garantías bancarias recibidas, más importantes al 31 de diciembre 2004, se resume a continuación:	Constructora Aconcagua S.A.	93.512	26-03-2005
	Navarrete y Díaz Cumsille Ing Civ S.A.	97.468	31-03-2005
	Constructora Belfi-Brotes Ltda.	103.902	28-02-2005
	Ing. y Const. Vial y Vives Ltda.	112.134	30-06-2006
	Gtech Corporation Chile	117.756	02-11-2005
	Cía. Americana de Multiservicios S.A.	136.964	01-06-2005
	Cía. Americana de Multiservicios S.A.	173.170	03-05-2007
	Rentaequipos Leasing S.A.	171.494	11-07-2005
	Chilectra S.A.	173.170	01-08-2005
	Constructora Con-Pax S.A.	190.488	02-07-2005
	ITT Sanitaire	202.990	23-09-2005
	Constructora Vespucio Norte S.A.	207.805	30-06-2006
	Constructora Vespucio Norte S.A.	208.307	30-08-2006
	ITT Sanitaire	224.542	30-10-2007
	ITT Sanitaire	224.542	30-12-2005
	Claro. Vicuña Valenzuela S.A.	233.424	15-02-2007
	Claro. Vicuña Valenzuela S.A.	244.756	30-06-2006
	Compañía de Petróleo de Chile S.A.	291.183	22-03-2005
	Jara Gumucio S.A.	278.805	20-07-2006
	Sacyr Chile S.A.	309.264	23-01-2006
	Necso entrecanales C. Chile S.A.	309.264	23-01-2006
	Cadagua S.A.	1.115.789	11-02-2007
	Degrémont S.A. Agencia Chile	6.768.385	15-11-2005
	TOTAL	12.167.863	

24. Moneda Nacional y Extranjera

La Sociedad presenta los siguientes activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Activos

Rubro	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	58.573	354.665
Disponible	Dólar	4.198	193
Depósitos a plazo	\$ no reajustables	31.785.997	-
Valores negociables	\$ no reajustables	673.654	-
Deudores por venta	\$ no reajustables	24.161.318	26.785.696
Deudores varios	Dólar	2.044	3.267
Deudores varios	Euros	2.219	3.420
Deudores varios	\$ reajustables	42.523	7.596
Deudores varios	\$ no reajustables	286.873	386.034
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	81.957	68.153
Documentos por cobrar	\$ reajustables	77.249	442.265
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	1.493.816	976.552
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ reajustables	842.072	2.177.629
Existencias	\$ reajustables	608.343	930.029
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	1.943.114	148.281
Gastos pagados por anticipado	\$ reajustables	121.924	184.228
Impuestos diferidos	\$ reajustables	180.178	115.292
Otros activos circulantes	\$ no reajustable	9.953	3.238.019
Activos fijos			
Activo fijo	\$ reajustables	503.556.087	504.718.742
Otros activos			
Inversión empresas relacionadas	\$ reajustables	65.915.239	62.373.675
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	59.828.387	63.659.026
Deudores largo plazo	\$ no reajustable	1.843.636	205.308
Deudores largo plazo	\$ reajustables	6.025.863	7.381.389
Impuestos diferidos	\$ reajustables	619.037	21.133
Intangibles (netos)	\$ reajustables	14.325.198	14.591.108
Otros	\$ reajustables	11.097.780	12.989.648
TOTAL ACTIVOS			
	\$ reajustables	665.182.994	669.740.041
	\$ no reajustable	60.395.777	32.014.427
	Dólar	6.242	3.460
	Euros	2.219	3.420

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a un año			
		2004		2003		2004		2004	
		Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras corto plazo	\$ no reajustables	-	-	-	-	186.293	4,17%	141.614	4,32%
Obligaciones con el público largo plazo porción corto plazo (bonos)	\$ reajustables	1.049.103	4,70%	1.646.361	5,50%	29.456.542	4,25%	-	-
Cuentas por pagar	Dólar	124.569	-	88.551	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euros	48.791	-	19.225	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	11.952.141	-	9.432.771	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ reajustables	175.923	-	332.572	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ reajustables	1.938	2,57%	-	-	5.815	2,57%	-	-
Acreedores varios	\$ reajustables	-	-	55.633	7,70%	-	-	87.284	7,25%
Acreedores varios	\$ no reajustables	71.704	-	17.502	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ reajustables	5.024	-	5.150	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Euros	3.962	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	9.564.966	-	20.828.349	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	13.013.763	-	14.717.349	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ no reajustables	4.346.245	-	5.052.831	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	322.637	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	368.018	-	585.274	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ reajustables	-	-	205.110	-	19.626	-	19.757	-
		-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes		-	-	-	-	-	-	-	-
	\$ no reajustables	39.316.837	-	50.634.076	-	186.293	-	464.251	-
	\$ reajustables	1.231.988	-	2.244.826	-	29.481.983	-	107.041	-
	Dólar	124.569	-	88.551	-	-	-	-	-
	Euros	52.753	-	19.225	-	-	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Pasivos largo plazo período actual 2004

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio
			%		%		%		%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ no reajustables	19.980.000	4,17%	28.093.333	4,17%	20.026.667	4,18%	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	\$ reajustables	78.503.954	4,71%	72.247.498	4,27%	17.912.851	4,96%	24.132.190	6,25%
Documentos por pagar	\$ reajustables	15.552	2,57%	15.552	2,57%	4.165.147	2,59%	5.451.756	3,58%
Indemnización	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	5.259.373	-
Otros pasivos largo plazo	\$ reajustables	39.252	-	39.252	-	98.129	-	-	-
Total pasivos a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-
	\$ reajustables	78.558.758	-	72.302.302	-	22.176.127	-	34.843.319	-
	\$ no reajustables	19.980.000	-	28.093.333	-	20.026.667	-	-	-

Pasivo largo plazo período anterior 2003

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio	Monto M\$	Tasa de interés promedio
			%		%		%		%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ no reajustables	16.577.666	4,32%	22.199.223	4,32%	15.138.111	4,32%	-	-
Obligaciones con el público (Bonos)	\$ reajustables	78.621.594	4,60%	58.011.395	4,92%	59.376.446	5,68%	25.980.965	6,25%
Documentos por pagar	\$ reajustables	-	-	-	-	2.008.962	2,76%	4.162.844	4,04%
Acreedores varios largo plazo	\$ reajustables	448.841	-	-	-	-	-	-	-
Indemnización	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	6.947.451	-
Otros pasivos largo plazo	\$ reajustables	184.263	-	39.311	-	98.277	-	19.655	-
Total pasivos a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-
	\$ reajustables	79.254.698	-	58.050.706	-	61.483.685	-	37.110.915	-
	\$ no reajustables	16.577.666	-	22.199.223	-	15.138.111	-	-	-

25. Sanciones

a) Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no aplicó sanciones a la Sociedad ni a sus directores y ejecutivos.

b) De otras autoridades administrativas.

Año 2004

i) La Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó las siguientes multas:

Mediante resolución N°415 de 9 de Febrero de 2004, se multó a la Sociedad por incumplimiento de las órdenes e instrucciones escritas de la SISS, al no remitir dentro de plazo la información para el proceso “Cobertura de tratamiento de aguas servidas” y “Producción de agua potable”. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 1189-2004). Estado de la causa primera instancia, citada las partes a oír sentencia. Monto de la sanción 30 UTA

La Sociedad fue sancionada por que la SISS detectó incumplimiento en los parámetros de coliformes fecales en examen de autocontrol practicado el segundo trimestre del 2003 en la PTAS de Paine. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 1434-2004). Estado de la causa segunda instancia, pendiente en contra del fallo que rechaza la demanda. Monto de la sanción 26 UTA

Mediante resolución SISS 2796 se aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones impartidas por la Superintendencia en los oficios N°s1207 y 1456. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 11263-2004). Estado de la causa: demanda presentada, no se ha practicado su notificación al 31 de diciembre de 2004. Monto de la sanción 100 UTA.

Mediante resolución SISS 2858 se aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones escritas impartidas por la Superintendencia en el oficio N°2774 y del Plan de Desarrollo de la localidad de Curacavi. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 11711-2004). Estado de la causa: demanda presentada, no se ha practicado su notificación al 31 de diciembre de 2004. Monto de la sanción 51 UTA.

El 20 de octubre de 2004 la Superintendencia de Servicios Sanitarios resolvió instruir a Aguas Andinas S.A. suspender el cobro a sus clientes por concepto de tratamiento de aguas servidas correspondiente a la Planta La Farfana, en atención a un supuesto incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental referida a dicha Planta y del Ordinario SISS 690/04 sobre manejo de lodos. El impacto de esta suspensión se extendió entre el 20 de octubre y 20 de noviembre; lo que implicó dejar de percibir un monto de aproximadamente \$ 2.244 millones.

ii) Con fecha 19 de octubre de 2004, el SESMA aplicó multa a la Sociedad por un monto de UTM 2.000, por incumplimiento del D.S. N°144/61 del Ministerio de Salud, que establece normas para evitar emanaciones o contaminantes atmosféricos de cualquier naturaleza. Así también instruye el cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución del mismo Servicio N° 4837/04. Se presentó reclamación al SESMA, se está a la espera de la respuesta.

iii) La COREMA RM aplicó multa de 1000 UTM mediante Resolución N° 177/2004 de 28 de Mayo de 2004 a consecuencia de malos olores provenientes de la PTAS La Farfana.

La multa fue previamente pagada a objeto de iniciar el reclamo en tribunales. Estado de la Causa: El 10 de Noviembre de 2004 se recibió la causa a prueba, no se ha practicado su notificación hasta la fecha.

Año 2003

i) La Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó una multa de un monto poco significativo a la Sociedad, referida a mediciones efectuadas en la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas de Paine. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 1456-2003). Estado de la causa: La sentencia de primera instancia rechazó la demanda, pendiente recurso de apelación.

ii) El SESMA cursó una multa en el mes de diciembre 2003, por infracción a la Sociedad, de acuerdo a lo indicado en el D.S. número 144/61 del Ministerio de Salud, que establece normas para evitar emanaciones o contaminantes atmosféricos de cualquier naturaleza, la cual ascendió a 1.000 UTM. Se interpuso recurso de reposición en conformidad del artículo 50 de la Ley 19.880. La multa fue previamente pagada a objeto de iniciar el reclamo en tribunales. Se presentó juicio sumario de reclamación de multa en el 17° juzgado Civil de Santiago (Rol 2999-2004), estado de la causa: Notificación de la demanda pendiente.

26. Hechos posteriores

A la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros, la administración de la Sociedad no tiene conocimiento de hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o los resultados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2004.

27. Medio Ambiente

Los principales desembolsos en proyectos para mejorar el medio ambiente efectuados por la Sociedad durante los ejercicios 2004 y 2003, se refieren a la construcción de las plantas de tratamiento de aguas servidas, las cuales se detallan a continuación:

Medio ambiente		
	2004	2003
Nombre de la obra	M\$	M\$
Planta de Tratamiento La Farfana	11.667.090	57.996.889
Planta de Tratamiento Los Nogales	2.563.081	801.089
Planta de Tratamiento Talagante	2.293.719	216.215
Planta de Tratamiento El Monte	705.160	727.434
Gestión de Lodos Plantas de Tratamiento	142.578	141.601
Planta de Tratamiento Curacaví	117.566	26.787
Planta de Tratamiento Valdivia de Paine	61.894	18.667
Planta de Tratamiento Esmeralda Melipilla (Mejoramiento)	58.933	53.899
Planta de Tratamiento El Trebal	43.389	299.996
Prevención y neutralización fugas cloro en Plantas	35.432	-
Telemetría plantas Tratamiento Cexas y Esmeralda	22.864	187.505
Planta de Tratamiento A.S. Buin Maipo	1.647	59.615
Planta de Tratamiento Paine	-	251.345
TOTALES	17.713.353	60.781.042

28. Transferencia de dominio de obras sanitarias

En virtud del convenio suscrito el 30 de junio de 1998, entre el Gobierno Regional Metropolitano y Aguas Andinas S.A., se transfirió a esta última, el dominio de las obras sanitarias construidas o adquiridas con recursos del Fondo Nacional de Desarrollo Regional. Las obras transferidas en virtud del presente convenio, que constituye aportes de terceros, se rigen por la normativa del D.F.L. N° 70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N° 36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N° 453 de 1989.

Al 31 de diciembre de 1998, estas obras fueron incorporadas al activo fijo de la Sociedad, considerando un valor nominal de \$1 por cada bien, dado que existe prohibición de considerar estos bienes traspasados del Gobierno Regional como una inversión para efectos de fijación tarifaria, por lo cual la Sociedad no podrá rentar sobre ellos, y no representa para la Sociedad beneficios operativos adicionales a los ya obtenidos desde su puesta en funcionamiento.

Asimismo, no se altera la correlación ingresos-costos respecto de los ejercicios anteriores, debido a que no se realizaron desembolsos por parte de la Sociedad.

La tarifa máxima contemplada para este tipo de aportes está referida sólo a cubrir los gastos de operación y mantención que demanden.

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio N° 01489 del 22 de marzo de 2000, se determinó el valor técnico estimado de estas obras, a título informativo, el que a esta fecha asciende a M\$1.545.106 y su depreciación, determinada sobre la base del tiempo de uso alcanza a M\$457.491.

Los principales criterios utilizados en la valorización de estas obras comprenden: movimientos de tierra, tuberías por suministro, cámaras de agua potable y de alcantarillado y valor de la mano de obra, todos referidos a diciembre de 2004. El promedio de vida útil de estos bienes es de 406 meses y su vida útil remanente en promedio a diciembre 2004, es de 304 meses.

29. Documentos por pagar largo plazo

En el artículo N° 16 del D.F.L. N° 70 publicado en el Diario Oficial del 30 de diciembre de 1998 y el artículo N° 42 del D.S. N° 453, se fijaron las normas sobre la posibilidad de exigir aportes de financiamiento reembolsables por capacidad y por extensión del servicio correspondiente, a quienes soliciten ser incorporados como clientes o requieran una ampliación del servicio.

En virtud de la normativa anterior, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se han recibido obras ejecutadas a través de contratos de aportes reembolsables por extensión, por un valor de M\$9.029.058 y M\$ 9.029.058, respectivamente. Estas obras se encuentran registradas en el activo fijo de la Sociedad.

La deuda por aportes reembolsables se encuentra registrada en los rubros "Documentos por pagar largo plazo" por M\$9.648.007 y M\$6.171.806 a diciembre 2004 y 2003 respectivamente.

Hechos relevantes

El 13 de septiembre de 2004 se informó a la SVS, que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha en Barcelona, España, don Roque Gistau Gistau presentó su renuncia al cargo de Presidente de la Compañía, manteniendo su calidad de Director. Por su parte el Directorio por unanimidad, eligió a don Alfredo Noman Serrano como nuevo Presidente de Aguas Andinas S.A.

El 16 de noviembre de 2004 se informó a la SVS, que en sesión ordinaria de Directorio celebrada con esa misma fecha, don Josep Bagué Prats presentó su renuncia al cargo de Gerente General de la Compañía. Por su parte en la referida sesión, el Directorio acordó por unanimidad, designar a don Felipe Larrain Aspillaga como nuevo Gerente General de Aguas Andinas S.A.

Análisis comparativo y explicación de variaciones:

1. Resumen

Resultados

La utilidad neta de Aguas Andinas S.A. al 31 de diciembre 2004, alcanzó un total de MM\$62.503, lo que representa un aumento de 2,2% con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Este aumento es producto principalmente de un mayor resultado operacional de 6,3%, compensado por la disminución del resultado no operacional de un 50,5%.

El resultado operacional de la Sociedad aumentó en MM\$4.071, lo que representa una mejora de 6,3% respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente al efecto de un año completo de operaciones de la planta La Farfana, que inició sus operaciones en septiembre de 2003; la indexación de tarifas durante el ejercicio y el aumento de la cifra de negocios de las filiales no sanitarias.

El resultado no operacional fue inferior en un 50,5% con respecto al ejercicio del año anterior, debido principalmente al aumento de los gastos financieros por MM\$8.693 asociado al financiamiento del plan de inversiones

Proceso tarifario

A contar del cuarto trimestre de 2003 comenzó el proceso de negociación tarifaria de Aguas Andinas S.A. para el período 2005-2010. A la fecha se han cumplido los siguientes hitos:

- Entrega de las Bases definitivas por parte de la SISS el día 29 de enero de 2004.
- Se efectuó intercambio de estudios, preparados en Aguas Andinas S.A. y en la Superintendencia de Servicios Sanitarios el 1 de octubre de 2004.
- Aguas Andinas S.A. presenta ante la SISS discrepancias al estudio tarifario el día 30 octubre de 2004.
- Después de finalizado el período de acuerdo directo entre las partes, la SISS convoca a comisión de expertos el 22 de noviembre, el cual se constituyó el día 1 de diciembre de 2004
- El 17 de enero de 2005 la comisión de expertos entregó su informe final e inapelable, donde resolvió las 126 discrepancias vigentes entre las partes.

2. Balance general

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 son los siguientes:

ACTIVOS	2004 MM\$	2003 MM\$	Variaciones %
Activos circulantes	62.376	35.821	74,13
Activos fijos	503.556	504.719	(0,23)
Otros activos	159.655	161.221	(0,97)
TOTAL ACTIVOS	725.587	701.761	

El activo circulante presenta un aumento de MM\$26.555, con relación al ejercicio anterior, debido en gran parte por el aumento de depósitos a plazo por MM\$31.786, compensado por las disminuciones de: Otros activos circulantes por MM\$3.228, deudores por venta en MM\$2.624, entre otros.

El activo fijo de la empresa ha experimentado un aumento del 2,0% MM\$19.483 en términos brutos respecto a igual fecha del año anterior, pasando de MM\$959.336 a MM\$978.819. El aumento más importante se ve reflejado en las Construcciones y Obras de Infraestructura MM\$10.214 y Máquinas y Equipos MM\$5.613 debido a las inversiones realizadas en activos operacionales. Además, tanto los terrenos como los otros activos fijos aumentaron en su conjunto en MM\$3.656 respecto a diciembre 2003.

El gasto por depreciación a diciembre 2004 asciende a MM\$28.661, cifra superior en un 21,8% a la registrada

para el mismo periodo del año 2003 MM\$23.525. Este aumento se debe principalmente a que en este año ya se encuentra funcionando la Planta de Tratamiento la Farfana (el año 2003 sólo operó el último trimestre). Adicionalmente, y debido a las obras que han entrado en operaciones durante el último año, es que la depreciación acumulada se incrementó en MM\$20.646 (un 4,5% respecto al año anterior).

Sumados los efectos anteriores, en términos netos el activo fijo disminuyó en MM\$1.163 respecto a diciembre 2003.

En los Otros activos se observa una leve disminución de MM\$1.566, esta se explica por la disminución de menor valor de inversiones en MM\$3.831 y en el rubro Otros por MM\$1.892, esto fue compensado principalmente por el aumento de inversiones en empresas relacionadas por MM\$3.542.

PASIVOS	2004	2003	Variaciones
	MM\$	MM\$	%
Pasivos circulantes	70.394	53.558	31,44
Pasivos largo plazo	275.981	289.815	(4,77)
Patrimonio	379.212	358.388	5,81
TOTAL PASIVOS	725.587	701.761	

El pasivo circulante aumentó en MM\$16.836. Los principales aumentos del ejercicio corresponden a Obligaciones con el público MM\$28.859 (traspaso cuota del largo plazo) y cuentas por pagar en MM\$2.428, esta variación fue compensada por las disminuciones de: documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$11.260 y Provisiones, Retenciones e ingresos percibidos por adelantado por MM\$2.833

El pasivo a largo plazo disminuyó en MM\$13.834 en comparación con el ejercicio 2003. Las principales variaciones corresponden al traspaso al corto plazo, de cuotas a amortizar de los bonos series C y D de

obligaciones con el público MM\$29.194 y de provisiones largo plazo por MM\$1.688; compensado por las obligaciones con bancos por MM\$14.185 y los documentos por pagar en MM\$3.476.

El patrimonio aumentó en MM\$20.823, debido principalmente a que los dividendos provisorios tuvieron una variación positiva de MM\$19.512, ya que durante el año 2004 no se efectuó distribución de dividendos provisorios. Por otra parte, la utilidad fue superior en MM\$1.353 con respecto a igual ejercicio del año anterior.

3. Indicadores financieros

Indicadores	Unidad	2004	2003	Variación %
Liquidez				
Liquidez corriente	(veces)	0,89	0,67	32,84
Razón ácida	(veces)	0,46	0,07	557,14
Endeudamiento				
Endeudamiento	(%)	91,34	95,81	(4,67)
Deuda corto plazo	(%)	20,32	15,6	30,26
Deuda largo plazo	(%)	79,68	84,4	(5,59)
Cobertura de gastos financieros	(veces)	5,95	13,07	(54,48)
Actividad				
Rotación inventario	(veces)	86,18	40,07	115,07
Permanencia inventarios	(días)	4,18	8,98	(53,45)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (promedio)	(%)	16,95	14,29	18,61
Rentabilidad de activos (promedio)	(%)	8,76	8,76	0,00
Utilidad por acción	(\$)	10,21	9,99	2,20
Retorno de dividendos	(%)	4,00	5,00	(20,00)
Rentabilidad activos operacionales (promedio)	(%)	13,31	13,12	1,45

El nivel de liquidez de la Sociedad aumentó en un 32,84% debido al fuerte aumento del activo circulante, principalmente en inversiones financieras.

El nivel de endeudamiento bajó en un 4,67%, debido a que el patrimonio aumentó en mayor proporción que el pasivo.

Para el cálculo de rentabilidad de los activos operacionales se ha considerado el resultado de explotación dividido por la sumatoria del activo fijo (promedio) y los intangibles netos (promedio). Este indicador tiene una variación positiva de 1,45% dado que los activos operacionales disminuyeron y la utilidad del período aumentó de un ejercicio a otro.

La rentabilidad del patrimonio promedio presenta un aumento del 18,61%, esto se debe principalmente a la variación positiva del patrimonio, por el no pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2004.

4. Análisis del estado de resultados

Los principales rubros del estado de resultados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son los siguientes:

Estado de resultados	2004 MM\$	2003 MM\$	Variaciones %
Ingresos de explotación	158.871	145.906	8,89
Costos de explotación	(66.289)	(49.862)	(32,94)
Gastos de administración y ventas	(23.539)	(31.072)	24,24
Resultado operacional	69.043	64.972	6,27
Resultado no operacional	4.058	8.196	(50,49)
RAIIDAIE	116.918	103.150	13,35
Gastos financieros	(14.756)	(6.063)	143,38
Resultado neto del ejercicio	62.503	61.151	

La utilidad neta de Aguas Andinas S.A. al 31 de diciembre 2004, alcanzó un total de MM\$62.503, lo que representa un aumento de 2,2% con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Este aumento es producto principalmente de un mayor resultado operacional de 6,3%, compensado por la disminución del resultado no operacional de un 50,5%.

El resultado operacional de la Sociedad aumentó en MM\$4.071, lo que representa una mejora de 6,3% respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente al efecto de un año completo de operaciones de la planta La Farfana, que inicio sus operaciones en septiembre de 2003; la indexación de tarifas durante el ejercicio y el aumento de la cifra de negocios de las filiales no sanitarias.

El resultado no operacional fue inferior en un 50,5% con respecto al ejercicio del año anterior, debido principalmente al aumento de los gastos financieros por MM\$8.693 asociado al financiamiento del plan de inversiones

5. Diferencia entre valor libros y valor economico de los principales activos

Los activos fijos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro de los activos, teniendo en consideración, adicionalmente, lo señalado en la Nota 2 j) de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

No obstante lo anterior, Aguas Andinas S.A. mantiene registrados setenta y cinco terrenos que fueron traspasados a título gratuito por el Fisco de Chile y se encuentran contabilizados a \$1. También existen activos fijos con su vida útil contable agotada, razón por la que se presentan valorizados a \$1, aún cuando siguen en operación.

Además existen transferencias, que constituyen aportes de terceros, y se rigen por la normativa del D.F.L. N° 70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N°36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N°453 de 1989 las que se encuentran explicadas en Nota 28.

La Sociedad cuenta con derechos de agua en diversas fuentes naturales, entre las que se destacan Laguna Negra, Laguna Lo Encañado y Quebrada de Ramón. Estos derechos fueron adquiridos a título gratuito y contablemente no se les ha asignado valor.

Por otra parte, la producción de caudales de origen subterráneo se abastece de diversos pozos emplazados en la Región Metropolitana, para cuya operación Aguas Andinas S.A. cuenta con las concesiones de derechos de agua que le fueran otorgadas a título gratuito, por la Dirección General de Aguas dependiente del Ministerio de Obras Públicas.

Para resumir y como se indicó anteriormente Aguas Andinas S.A. no tiene diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro a excepción de lo señalado en los párrafos anteriores. Los principales activos de la Sociedad corresponden a obras de infraestructura sanitaria, las cuales tienen un giro exclusivo y son registradas según los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.

6. Análisis de mercado

La Sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Actualmente Aguas Andinas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 99,9% de servicio de alcantarillado y más de 70% en tratamiento de aguas servidas.

7. Análisis del estado de flujo de efectivo directo

Estado de flujo de efectivo	2004 MM\$	2003 MM\$	Variaciones %
Actividades de la operación	85.618	103.269	(17,09)
Actividades de financiamiento	(19.918)	(46.212)	56,90
Actividades de inversión	(36.294)	(99.156)	63,40
Flujo neto del periodo	29.406	(42.099)	169,85
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	32.522	3.583	

Al 31 de diciembre de 2004, se observa una variación del Flujo operacional negativo por MM\$17.651 en relación al ejercicio anterior, esto se debe al aumento de: pago a proveedores y personal por MM\$16.771, pago de impuesto al valor agregado en MM\$15.193, intereses pagados por MM\$7.286 e impuesto a la renta por MM\$2.257, compensado por un aumento de recaudación de deudores por venta por MM\$24.282.

El Flujo de Financiamiento tuvo un aumento de MM\$26.294, esto debido a que en el ejercicio anterior hubo reparto de capital por MM\$143.500 y mayor pago de dividendos por MM\$15.883, el endeudamiento en el ejercicio 2004 fue menor en los rubros Obtención de préstamos por MM\$40.481 y Obligaciones con el público en MM\$98.778; en tanto, que el rubro

Otras fuentes de financiamiento tuvo un aumento de MM\$4.758 con respecto al ejercicio anterior.

La variación del flujo de inversiones comparado con el ejercicio anterior obtuvo un aumento de MM\$62.863. Durante el año 2003 se terminó la construcción de la planta de tratamiento la Farfana y es por ello que en periodo 2004 la incorporación de activos fijos ha disminuido en MM\$58.874.

8. Análisis de riesgo de mercado

Nuestra Empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario, así como a una política pro-activa de gestión de riesgo.

Aspectos Operacionales

Marco regulatorio. Nuestra empresa se desenvuelve dentro de una regulación estable que nos permite desarrollar nuestras actividades y operaciones con una perspectiva de largo plazo. Asimismo, dicha regulación contempla la fijación de tarifas para nuestros servicios por períodos de 5 años. Las actuales tarifas se rigen por el decreto MINECON N°76 y tienen vigencia hasta el 1 de marzo de 2005.

Clientes

En la actualidad, atendemos a 1.289.413 clientes, que se encuentran en nuestra área de concesión y que tienen como principal proveedor a Aguas Andinas.

Condiciones climatológicas

Nuestras importantes reservas de agua -como el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado-, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones.

Aspectos Financieros

Riesgos de Moneda: nuestros ingresos se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra

emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no mantenemos deudas significativas en moneda extranjera.

Tasa de Interés

Respecto al riesgo de tasa de interés, en Aguas Andinas mantenemos un 77% de nuestra deuda a tasa fija, la que se compone de un 74% de emisiones de bonos de mediano y largo plazo y de un 3% en aportes financieros reembolsables. Por otro lado, el 23% restante de la deuda es a tasa variable y corresponde a créditos con bancos nacionales al 31 de diciembre 2004.

En tanto, que al 31 de diciembre de 2003 el riesgo de la tasa de interés, mantenía un 81% de nuestra deuda a tasa fija, la que se compone de un 79% de emisión de bonos de mediano y largo plazo y de un 2% en aportes financieros reembolsables. Por otro lado, el 19% restante de la deuda es a tasa variable y corresponde a créditos con bancos nacionales.

La Sociedad mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, que con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones, Feller Rate nos asignó una clasificación de primera clase nivel 3, mientras que Humphreys nos entregó una clasificación de primera clase nivel 2.



**Estados Financieros Resumidos
Aguas Cordillera S.A. y Filiales**

Página 182

**Estados Financieros Resumidos
Aguas Manquehue S.A.**

Página 186

**Estados Financieros Resumidos
Análisis Ambientales S.A.**

Página 190

**Estados Financieros Resumidos
Ecoriles S.A.**

Página 194

**Estados Financieros Resumidos
Comercial Orbi II S.A. y Filiales**

Página 198

resumidos

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIALES

Antecedentes Generales

Nombre:	Aguas Cordillera S.A.
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima sujeta a las normas de las sociedades anónimas abiertas en conformidad con lo dispuesto en el artículo 8° del DFL M.O.P. 382 del año 1988.
Dirección:	Av. Presidente Balmaceda N° 1398, Santiago
Teléfono:	(56 2) 496 25 00
Fax:	(56 2) 494 25 09
Casilla Postal:	1818 Santiago – Centro
Rut:	80.311.300-9
Audidores Externos:	Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
Inscripción Registro de Valores:	N° 0369
Capital suscrito y pagado:	\$37.659.464.058

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto el establecimiento, construcción y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable, recolección y evacuación de aguas servidas y las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades desarrolladas en Vitacura, Las Condes y Lo Barnechea; zona de concesión.

Documentos Constitutivos

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima con el nombre de Empresa de Agua Potable Lo Castillo S.A. por escritura pública de fecha 20 de septiembre de 1989, otorgada en la notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso; un extracto de esta última se inscribió a fojas 25.604, N° 12.970 del Registro de Comercio del año 1989, rectificada por inscripciones a fojas 29.359, N° 15.866 y a fojas 30.720, N° 16.574, ambas del Registro de Comercio de Santiago del año 1989, y publicadas en el Diario Oficial del 30 de septiembre de 1989, respectivamente. En mayo de 1997 se cambió la denominación Empresa de Agua Potable Lo Castillo S.A. a la actual razón social, ésto es Aguas Cordillera S.A.

Directorio

Presidente	Felipe Larrain Aspillaga	(Gerente General Aguas Andinas S.A.)
Directores	Joaquín Villarino Herrera	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
	José Luis Murillo Collado	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
	Luis Manuel Rodríguez Cuevas	
	Igor Garafulic Olivares	
Gerente General	Víctor de la Barra Fuenzalida	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)

Otros gerentes y ejecutivos Principales

Alberto Sola Berrios,
Marcelino Garay Madariaga,
Mario Rodríguez Carrillo,
Antonia Blanco Evans,
Carolina Zárate Suárez
Alfonso Silva González.

Porcentaje participación matriz

99,99999%

Proporción que representa la Inversión en el activo de la Matriz

La Inversión en la sociedad representa la proporción de 7,31%

Relación Comercial con Matriz

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantuvo contrato de interconexión de aguas servidas, contratos de arriendos, y contrato de interconexión de agua potable y aguas servidas y venta de materiales con su Matriz. En el futuro se espera mantener similares relaciones comerciales.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Aguas Cordillera S.A. y Filiales

Balance general consolidado

	2004	2003
	M\$	M\$
Activos		
Activo Circulante	14.089.777	12.803.587
Activo Fijo Neto	61.437.748	60.673.515
Otros activos	18.078.060	18.879.616
Total Activos	93.605.585	92.356.718

Pasivos

Pasivo Circulante	15.404.596	11.574.568
Pasivo Largo Plazo	25.182.631	30.080.731
Interés Minoritario	12.626	7.711
Patrimonio	53.005.732	50.693.708
Total Pasivos	93.605.585	92.356.718

Estado de resultados

Ingresos de explotación	30.325.027	26.951.315
Costo de operación	(18.039.069)	(17.002.690)
Resultado operacional	12.285.958	9.948.625
Resultado no operacional	787.281	708.949
Impuesto a la Renta	(2.118.843)	(2.025.061)
Interés Minoritario	(4.985)	(3.479)
Amortización mayor valor de inversiones	65	65
Utilidad del ejercicio	10.949.476	8.629.099

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Estado de flujo de efectivo

	2004	2003
	M\$	M\$
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Operación	14.589.259	12.601.778
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento	(9.311.391)	(9.610.295)
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Inversión	(2.742.869)	(4.275.604)
Flujo Neto Total del Año	2.534.999	(1.284.121)
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo	(128.517)	(64.680)
Variación Neta del Efectivo	2.406.482	(1.348.801)
Saldo Inicial del Efectivo	3.749.655	5.098.456
Saldo Final del Efectivo	6.156.137	3.749.655

Conciliación entre el flujo neto operacional y la utilidad del año

Utilidad del ejercicio	10.949.476	8.629.099
(Utilidad) pérdida en venta de activos	1.378	(144)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo	3.830.373	3.674.092
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo operacional	3.289.324	(1.259.648)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo operacional	(3.486.276)	1.554.900
Utilidad o (pérdida) del interés minoritario	4.984	3.479

FLUJO NETO OPERACIONAL

14.589.259	12.601.778
------------	------------

AGUAS MANQUEHUE S.A.

Antecedentes Generales

Nombre:	Aguas Manquehue S.A.
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima sujeta a las normas de las Sociedades Anónimas abiertas en conformidad con lo dispuesto en el artículo 8° del DFL M.O.P. 382 del año 1988.
Dirección:	Av. Presidente Balmaceda N° 1398, Santiago
Teléfono:	(56 2) 496 25 00
Fax:	(56 2) 494 25 09
Rut:	89.221.000-4
Audidores Externos:	Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
Inscripción Registro de Valores:	N°0402
Capital suscrito y pagado:	\$7.286.188.106

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto el establecimiento, construcción y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable, recolección y evacuación de aguas servidas y las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades desarrolladas en áreas de Vitacura, Las Condes, Lo Barnechea, Colina y Lampa; zona de concesión.

Documentos Constitutivos

La Sociedad se constituyó con la razón social de Empresa de Agua Potable Manquehue Ltda., por escritura pública de fecha 25 de noviembre de 1982 ante el notario de Santiago señor Raúl Perry Pefaur.

Se repactó la Sociedad por escritura pública del 8 de abril de 1983, otorgada en la notaría de Santiago de don Mario Farren Cornejo, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 5850 N°3212 correspondiente al año 1983 y se publicó en el Diario Oficial del 26 de abril de 1983.

Posteriormente, y en conformidad al D.F.L. N°382, del 30 de diciembre de 1988 se acordó transformarla en sociedad anónima, bajo la razón social de Empresa de Agua Potable Manquehue S.A., por escritura pública de fecha 16 de enero de 1990.

Por escritura pública de fecha 23 de junio de 1998, la Sociedad cambió su Razón Social por la de Aguas Manquehue S.A.

Directorio

Presidente

Felipe Larrain Aspillaga (Gerente General Aguas Andinas S.A.)

Directores

Joaquín Villarino Herrera (Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)

Carlos Alberto Rabat Vilaplana

Luis Manuel Rodríguez Cuevas

Igor Garafulic Olivares

Gerente General

Víctor de la Barra Fuenzalida (Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Aguas Manquehue S.A.

Balance General

	2004	2003
	M\$	M\$
Activos		
Activo Circulante	2.035.692	2.650.121
Activo Fijo Neto	8.214.787	7.968.730
Otros activos	5.436.124	5.886.465
Total Activos	15.686.603	16.505.316
Pasivos		
Pasivo Circulante	2.101.398	2.440.409
Pasivo Largo Plazo	2.329.505	3.198.860
Patrimonio	11.255.700	10.866.047
Total Pasivos	15.686.603	16.505.316

Estado de resultados

Ingresos de explotación	3.194.922	2.976.242
Costo de operación	(2.057.448)	(1.789.471)
Resultado operacional	1.137.474	1.186.771
Resultado no operacional	843.688	407.425
Impuesto a la Renta	(318.710)	(322.638)
Utilidad del ejercicio	1.662.452	1.271.558

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Estado de flujo de efectivo

	2004	2003
	M\$	M\$
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Operación	1.816.440	2.192.127
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento	(1.688.030)	(816.980)
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Inversión	(613.794)	(931.179)
Flujo Neto Total del Año	(485.384)	443.968
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo	(30.452)	(1.344)
Variación Neta del Efectivo	(515.836)	442.624
Saldo Inicial del Efectivo	517.072	74.448
Saldo Final del Efectivo	1.236	517.072

Conciliación entre el flujo neto operacional y la utilidad del año

Utilidad del ejercicio	1.662.452	1.271.558
(Utilidad) pérdida en venta de activos	(2.363)	(3.998)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo	523.357	658.948
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo operacional	(134.180)	171.784
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo operacional	(232.826)	93.835

FLUJO NETO OPERACIONAL

1.816.440 2.192.127

ANÁLISIS AMBIENTALES S.A.

Antecedentes Generales

Nombre:	Análisis Ambientales S.A.
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima cerrada, se rige por lo indicado en los Estatutos de constitución y por las disposiciones legales que le fueran aplicables.
Dirección:	Avda. Camilo Henríquez N°540 Puente Alto
Teléfono:	(56-2) 496 32 71
Fax:	(56-2) 496 32 79
Rut:	96.967.550-1
Audidores Externos:	Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
Capital suscrito y pagado:	\$212.147.761

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto la realización de todo tipo de análisis físicos, químicos y biológicos de agua, aire y sólidos, incluyendo suelos, lodos y residuos, así como de cualquier otro elemento que directa o indirectamente esté relacionado con el medio ambiente.

Documentos Constitutivos

Análisis Ambientales S. A., se constituyó por escritura pública de fecha 20 de agosto de 2001, ante el notario público Sr. Ivan Torrealba Acevedo y su extracto se publicó en el Diario Oficial el 20 de septiembre de 2001, su nombre de fantasía es ANAM S.A.

Directores

Felipe Larrain Aspillaga	(Gerente General Aguas Andinas S.A.)
Joaquín Villarino Herrera	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
José Luis Murillo Collado	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)

Gerente General

Claudio Mujica Escudero

Porcentaje participación matriz

99,00%

Proporción que representa la Inversión en el activo de la Matriz

La Inversión en la sociedad representa la proporción de 0,10%.

Relación Comercial con Matriz

Durante el ejercicio comercial terminado al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantuvo contrato de servicios de laboratorio y arriendo con su Matriz. En el futuro se espera mantener similares relaciones comerciales.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Análisis Ambientales S.A.

BALANCE GENERAL

	2004	2003
	M\$	M\$
Activos		
Activo Circulante	502.002	278.596
Activo Fijo Neto	417.066	369.125
Otros activos	-	-
Total Activos	919.068	647.721

Pasivos

Pasivo Circulante	161.589	218.247
Pasivo Largo Plazo	-	-
Patrimonio	757.479	429.474
Total Pasivos	919.068	647.721

Estado de resultados

Ingresos de explotación	1.273.061	1.040.911
Costo de operación	(865.848)	(744.235)
Resultado operacional	407.213	296.676
Resultado no operacional	(9.999)	(9.526)
Impuesto a la Renta	(69.209)	(48.278)
Utilidad del ejercicio	328.005	238.872

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Estado de flujo de efectivo

	2004	2003
	M\$	M\$
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Operación	281.904	281.833
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento	(384)	(249.894)
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Inversión	(76.148)	(60.786)
Flujo Neto Total del Año	205.372	(28.847)
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo	(1.120)	(397)
Variación Neta del Efectivo	204.252	(29.244)
Saldo Inicial del Efectivo	4.123	33.367
Saldo Final del Efectivo	208.375	4.123

Conciliación entre el flujo neto operacional y la utilidad del año

Utilidad del ejercicio	328.005	238.872
(Utilidad) pérdida en venta de activos	4.068	(2)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo	119.686	83.948
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo operacional	(21.763)	47.524
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo operacional	(148.092)	(88.509)

FLUJO NETO OPERACIONAL	281.904	281.833
------------------------	---------	---------

ECORILES S.A.

Antecedentes Generales

Nombre:	Ecoriles S.A.
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima cerrada, se rige por lo indicado en los Estatutos de constitución y por las disposiciones legales que le fueran aplicables.
Dirección:	Av. Presidente Balmaceda N°1398 - Santiago
Teléfono:	(56-2) 496 22 29
Fax:	(56-2) 496 22 44
Rut:	96.945.210-3
Audidores Externos:	Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
Capital suscrito y pagado:	\$269.806.130

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto el tratamiento de residuos líquidos así como toda actividad asociada o vinculada al tratamiento de aguas servidas y residuales, a través de la prestación de asesorías técnicas y desarrollo de servicios de capacitación, diseño, construcción, comercialización de equipos, mantenimiento y operación de todo tipo de instalaciones.

Documentos Constitutivos

Ecoriles S. A., se constituyó por escritura pública de fecha 15 de diciembre de 2000 ante el notario público Sr. Juan Ricardo San Martín Urrejola y su extracto se publicó en el Diario Oficial el 16 de enero de 2001.

Directores

Felipe Larrain Aspillaga	(Gerente General Aguas Andinas S.A.)
Joaquín Villarino Herrera	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
José Luis Murillo Collado	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)

Gerente General

Lionel Quezada Miranda

Porcentaje participación matriz

99,03846%

Proporción que representa la Inversión en el activo de la Matriz

La Inversión en la sociedad representa la proporción de 0,13%.

Relación Comercial con Matriz

Durante el ejercicio comercial terminado al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantuvo contrato de servicios por tratamiento de exceso de carga y arriendo de inmueble. En el futuro se espera mantener similares relaciones comerciales.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Ecoriles S.A.

Balance General

2004

2003

M\$

M\$

Activos

Activo Circulante	841.459	645.844
Activo Fijo Neto	414.618	407.908
Otros activos	7.575	4.295
Total Activos	1.263.652	1.058.047

Pasivos

Pasivo Circulante	327.046	626.429
Pasivo Largo Plazo	-	-
Patrimonio	936.606	431.618
Total Pasivos	1.263.652	1.058.047

Estado de resultados

Ingresos de explotación	2.391.602	1.309.909
Costo de operación	(1.783.773)	(1.031.008)
Resultado operacional	607.829	278.901
Resultado no operacional	1.881	(9.027)
Impuesto a la Renta	(104.722)	(43.657)
Utilidad del ejercicio	504.988	226.217

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Estado de flujo de efectivo

Flujo Neto Proveniente de Actividades de Operación
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Inversión
Flujo Neto Total del Año
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo
Variación Neta del Efectivo
Saldo Inicial del Efectivo
Saldo Final del Efectivo

2004	2003
M\$	M\$
425.573	115.042
(262.510)	209.169
(8.890)	(327.450)
154.173	(3.239)
(690)	(80)
153.483	(3.319)
716	4.035
154.199	716

Conciliación entre el flujo neto operacional y la utilidad del año

Utilidad del ejercicio
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo operacional
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo operacional

504.988	226.217
74.464	36.122
(89.420)	(568.796)
(64.459)	421.499

FLUJO NETO OPERACIONAL

425.573	115.042
---------	---------

COMERCIAL ORBI II S.A. y Filiales

Antecedentes Generales

Nombre:	Comercial Orbi II S.A.
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima cerrada, sujeta a las normas de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046.
Dirección:	Avda. Presidente Balmaceda N° 1398, Santiago
Teléfono:	(56-2) 496 20 01
Fax:	(56-2) 496 20 09
Rut:	96.809.310-K
Audidores Externos:	Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
Capital suscrito y pagado:	\$2.470.746.226

Objeto Social

El objeto de la Sociedad es la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean estos corporales e incorporales, incluyendo la adquisición de acciones en sociedades anónimas, derechos en sociedades de personas, debentures, bonos, efectos de comercio y toda clase de valores mobiliarios en instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos; participación como inversionista o asesora en toda clase de proyectos y el desarrollo de los mismos por cuenta propia o ajena o en asociación con terceros.

Documentos Constitutivos

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 22 de abril de 1996, ante el notario público señor René Benavente Cash, mediante la división de Comercial ORBI S.A. según acuerdo de su Junta Extraordinaria de Accionistas.

Directores

Felipe Larrain Aspillaga	(Gerente General Aguas Andinas S.A.)
Joaquín Villarino Herrera	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
José Luis Murillo Collado	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
Víctor de la Barra Fuenzalida	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
Camilo Larraín Sánchez	(Ejecutivo principal Aguas Andinas S.A.)
Carlos Alberto Rabat Vilaplana	
Luis Manuel Rodríguez Cuevas	
Igor Garafulic Olivares	

Gerente General

Felipe Larrain Aspillaga (Gerente General Aguas Andinas S.A.)

Porcentaje participación matriz

99,90%

Proporción que representa la Inversión en el activo de la Matriz

La Inversión en la sociedad representa la proporción de 1,55%

Relación Comercial con Matriz

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad a través de su filial Aguas Manquehue S.A., mantuvo contrato de lectura y reparto de boletas con su Matriz y contrato de arriendo. En el futuro se espera mantener similares relaciones comerciales.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Comercial Orbi II S.A. y Filiales

Balance general

	2004	2003
	M\$	M\$
Activos		
Activo Circulante	1.156.335	1.521.692
Activo Fijo Neto	9.100.878	8.908.721
Otros activos	5.447.893	5.886.996
Total Activos	15.705.106	16.317.409
Pasivos		
Pasivo Circulante	2.128.376	2.277.393
Pasivo Largo Plazo	2.340.165	3.198.860
Interés Minoritario	2.732	2.755
Patrimonio	11.233.833	10.838.401
Total Pasivos	15.705.106	16.317.409

Estado de resultados

Ingresos de explotación	3.194.922	2.976.242
Costo de operación	(2.016.244)	(1.754.407)
Resultado operacional	1.178.678	1.221.835
Resultado no operacional	805.083	369.731
Impuesto a la Renta	(320.248)	(324.777)
Interés Minoritario	23	79
Utilidad del ejercicio	1.663.536	1.266.868

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo Neto Proveniente de Actividades de Operación
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento
Flujo Neto Proveniente de Actividades de Inversión
Flujo Neto Total del Año
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo
Variación Neta del Efectivo
Saldo Inicial del Efectivo
Saldo Final del Efectivo

2004	2003
M\$	M\$
2.095.796	2.182.992
(1.683.455)	(815.081)
(888.945)	(931.179)
(476.604)	436.732
(30.780)	(1.591)
(507.384)	435.141
524.362	89.221
16.978	524.362

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO OPERACIONAL Y LA UTILIDAD DEL AÑO

Utilidad del ejercicio
(Utilidad) pérdida en venta de activos
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo
Variación de activos que efectan al flujo de efectivo operacional
Variación de pasivos que efectan al flujo de efectivo operacional
Utilidad o (pérdida) del interés minoritario

1.663.536	1.266.868
(2.363)	(3.998)
576.068	725.258
24.771	17.519
(166.193)	177.424
(23)	(79)

FLUJO NETO OPERACIONAL

2.095.796	2.182.992
-----------	-----------

NOTA: Los Estados Financieros completos de las filiales se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante y de la S.V.S.

DIRECCION Y EDICION

Comité Memoria Aguas Andinas

DISEÑO Y PRODUCCION

FutureBrand

FOTOGRAFIA

Gerardo Alvarez Elfert
Banco de Fotos Aguas Andinas

IMPRESION

Fyrma Gráfica



Memoria 2004