



AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIALES

SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA – INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0369

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

(De acuerdo a lo establecido en la normativa de la S.V.S.)

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:

Víctor de la Barra Fuenzalida

DIRECTORIO

Presidente:

Felipe Larrain Aspillaga

Directores :

José Luis Murillo Collado

Joaquín Villarino Herrera

Igor Garafulic Olivares

Luis Manuel Rodríguez Cuevas

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

ACTIVOS	2004 M\$	2003 M\$	PASIVOS	2004 M\$	2003 M\$
Total activos circulantes	14.089.777	12.803.587	Total pasivos circulantes	15.404.596	11.574.568
Total activos fijos	61.437.748	60.673.515	Total pasivos a largo plazo	25.182.631	30.080.731
Total otros activos	18.078.060	18.879.616	Intereses minoritarios	12.626	7.711
TOTAL ACTIVOS	<u>93.605.585</u>	<u>92.356.718</u>	Total patrimonio	53.005.732	50.693.708
			TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>93.605.585</u>	<u>92.356.718</u>

Las notas adjuntas números de 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
Resultado de explotación	12.285.958	9.948.625
Resultado fuera de explotación	787.281	708.949
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios.	13.073.239	10.657.574
Impuesto a la renta (menos)	(2.118.843)	(2.025.061)
Utilidad antes de interés minoritario	10.954.396	8.632.513
Interés minoritario	(4.985)	(3.479)
Amortización mayor valor inversiones	65	65
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>10.949.476</u>	<u>8.629.099</u>

Las notas adjuntas números de 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**Por los ejercicios comprendidos entre el 1º de enero y 31 de diciembre de 2004 y 2003**

	2004 M\$	2003 M\$
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	14.589.259	12.601.778
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(9.311.391)	(9.610.295)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(2.742.869)	(4.275.604)
Flujo neto total del período	2.534.999	(1.284.121)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(128.517)	(64.680)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	2.406.482	(1.348.801)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.749.655	5.098.456
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u>6.156.137</u>	<u>3.749.655</u>

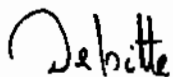
Las notas adjuntas números de 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos

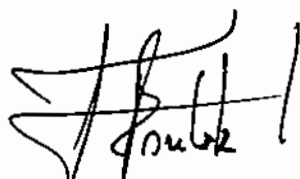
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los balances generales consolidados de Aguas Cordillera S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y sus correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas (no incluidos en este informe). En nuestro informe de fecha enero 21, 2005, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.


Enero 21, 2005


Eduardo Roubik P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Nota 1. Constitución de la Sociedad e Inscripción en el Registro de Valores

La Matriz Aguas Cordillera S.A. y su Filial Aguas Los Dominicos S.A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores bajo los N°s 0369 y 0389, respectivamente. En consecuencia, ambas sociedades están sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a) Ejercicio contable

Los estados financieros consolidados, cubren los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas 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 de los estados financieros de 2003, han sido reclasificadas.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo 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.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			2003
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.568.220-1	Aguas Los Domínicos S.A.	99,9496	0,0000	99,9496	99,9496
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	99,0000	0,0000	99,0000	99,0000

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido actualizados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile.

Las actualizaciones han sido determinadas en base a los Índices de Precios al Consumidor publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 2,5% para el ejercicio 2004 (1,0% en 2003). 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 (UF) 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
	M\$	M\$
Dólar Estadounidense	557,40	593,80
Unidad de fomento	17.317,05	16.920,00
Euro	760,13	744,95

g) Depósitos a plazo

Se presentan a valor de capital invertido más reajustes e intereses devengados al cierre de los estados financieros.

h) Valores negociables

Reflejan las inversiones en fondos mutuos efectuados por la sociedad, los cuales se presentan valorizados 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 provisión por obsolescencia de materiales prescindibles, cuya permanencia en stock supera 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.

Las deudas por consumos transformados en convenio de pago, se provisionan en un 20% del saldo convenido.

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

k) Activo Fijo

Estos bienes se presentan en sus cuentas específicas al costo, más el mayor valor por retasación técnica, ambos corregidos 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 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 e identificables.

l) Depreciación del activo fijo

La depreciación se calcula linealmente sobre los valores actualizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil remanente asignados a los respectivos bienes.

m) Intangibles

Bajo este rubro se presentan los derechos de agua y servidumbres, valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente, los cuales se amortizan en el plazo máximo de 40 años a contar de la fecha de la escritura o del año 1998, de acuerdo con las instrucciones impartidas por el Boletín Técnico número 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., por cuanto se estima otorgarán beneficios en dichos períodos.

n) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, se presentan valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), determinado sobre la base de los respectivos estados financieros de la sociedad emisora al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, dando reconocimiento a la participación en los resultados de cada ejercicio sobre base devengada.

o) Menor y mayor valor de inversiones

El menor valor de inversión representa el exceso pagado en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de acciones de Comercial Orbi II S.A. Este menor valor se amortiza en un plazo máximo de 20 años desde la fecha de adquisición, ya que éste es el plazo en que se estima la recuperación de la inversión.

El mayor valor de inversión representa el menor pago en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de derechos de Hidráulica Manquehue Limitada. Este mayor valor se amortiza en un plazo máximo de 20 años desde la fecha de adquisición, ya que éste es el plazo en que se estima la 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 Número 768 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

q) Obligaciones con el público

Se presenta en este rubro la obligación 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 Número 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 normas establecidas en la ley de impuesto a la renta

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos números 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en la Circular Número 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus Filiales contabilizan 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.

Los impuestos diferidos originados por estas diferencias temporarias acumuladas al inicio del ejercicio 2000 se contabilizaron como cuentas de activo y pasivo con abono o cargo, respectivamente, a cuentas complementarias; estas últimas son amortizadas afectando el gasto por impuesto 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 les dieron origen.

s) Indemnización por años de servicio

Las indemnizaciones por años de servicio se provisionaron a valor corriente, hasta noviembre y diciembre de 2002, para cada uno de los contratos colectivos vigentes. Esta provisión se mantendrá fija a esas fechas y sólo se reajustará trimestralmente, según el Índice de Precios al Consumidor, ello por cuanto a contar de diciembre 2002 y enero 2003 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. Adicionalmente existen contratos individuales, los que se contabilizan a valor corriente de acuerdo a lo que éstos indiquen.

Los nuevos convenios suscritos con el personal 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 diciembre 2002 y enero 2003. 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 al método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento de 6,5% anual.

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 explotación

Los ingresos de explotación del giro de la Sociedad y las Filiales 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. Además se registran los consumos leídos y no facturados, valorizados al precio promedio de cada grupo de facturación.

u) Software computacional

Los Softwares fueron adquiridos como paquetes computacionales por la Sociedad y están registrados en el rubro Otros activos fijos y se amortizan de acuerdo a lo señalado en Circular Número 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 pasan a formar parte del costo de la obra correspondiente.

w) Estados de flujo de efectivo

La Sociedad y sus Filiales consideran 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 tengan riesgo de pérdida significativa a la fecha del 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 Sociedad en el mercado nacional en los años 1991, 1992, 1993, 1994 y 1995, fueron debitados a resultados, en los respectivos ejercicios.

Nota 3. Cambios Contables

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

“ Los estados financieros completos, tanto individuales como consolidados y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante, de la Superintendencia de Valores y Seguros y de las Bolsas de Valores”.