

Nombre o razón social de la
persona o entidad auditada : EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A.

Registro de : Valores

Nº de inscripción en el
registro correspondiente : 0708

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de febrero de 2004

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros

En nuestra calidad de auditores externos independientes, con fecha 24 de febrero de 2004, hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., al 31 de diciembre de 2003 la cual se incluye, adjunta a dichos estados financieros.

El formato de presentación y las notas explicativas anexas preparadas por Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., a la misma fecha, contienen información financiero-contable que ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros mencionados en el párrafo precedente y, en nuestra opinión, su contenido es consistente en todos sus aspectos significativos con los estados financieros sobre los cuales hemos dictaminado.

Nombre de la firma de
auditores externos : ACG Auditores Consultores Gerenciales Ltda.

Nombre y firma de la
persona autorizada : Fernando Braun Rebolledo

Nº de inscripción en el
registro de auditores externos : 308

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

Estados financieros

Diciembre, 31 de 2003 y 2002

Índice

Página

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales 2

Estados de resultados 4

Estados de flujo efectivo 5

Notas a los estados financieros 7

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Presidente, Directores y Accionistas

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.

Hemos revisado el balance general de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., al 31 de diciembre de 2003 y el correspondiente estado de resultado y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros que incluyen sus correspondientes notas, es responsabilidad de la administración de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.. El análisis razonado y hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002, que se presentan para fines comparativos, fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron su informe sin observación de fecha 15 de febrero 2003.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en estados financieros. Una auditoría comprende, también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., al 31 de diciembre de 2003 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Fernando Braun Rebolledo

ACG Auditores Consultores Gerenciales Ltda.

RUT.: 5.070.231-6

Santiago, 24 de febrero de 2004

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

Balances generales

	Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	253	1.124
Depósitos a plazo	177.942	41.611
Valores negociables	-	16.954
Acreedores varios	-	5
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.335	-
Impuestos por recuperar	13.301	6.160
Impuestos diferidos	39	357
Otros activos circulantes	11.918	134.494
Total activos circulantes	205.788	200.705
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	282.208	282.208
Construcciones y obras de Infraestructura	176.946	176.946
Maquinarias y equipos	18.481	18.481
Otros activos fijos	9.185	9.185
Depreciación (menos)	(90.312)	(84.533)
Total activos fijos	396.508	402.287
Total activos	<u>602.296</u>	<u>602.992</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

Balances generales

	Diciembre 31,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES		
Dividendos por pagar	687	522
Acreedores varios	400	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	744	324
Provisiones	1.488	4.217
Retenciones	1.458	1.810
Impuesto a la renta	2.320	-
Total pasivos circulantes	7.097	6.873
PATRIMONIO		
Capital pagado	392.170	392.170
Utilidades acumuladas	191.251	160.899
Utilidad (pérdida) del ejercicio	11.778	43.050
Total patrimonio	595.199	596.119
Total pasivos y patrimonio	<u>602.296</u>	<u>602.992</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

Estados de resultados

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	326.896	315.216
Costos de explotación (menos)	(258.267)	(249.021)
Margen de explotación	68.629	66.195
Gastos de administración y ventas (menos)	(55.157)	(81.910)
Total resultado de explotación	<u>13.472</u>	<u>(15.715)</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	5.025	8.705
Otros ingresos fuera de la explotación	-	63.970
Otros egresos fuera de la explotación	(2.240)	(969)
Corrección monetaria	(1.844)	(5.060)
Total resultado fuera de la explotación	<u>941</u>	<u>66.646</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	14.413	50.931
Impuesto a la renta	(2.635)	(7.881)
Utilidad del ejercicio	<u>11.778</u>	<u>43.050</u>
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

Estados de flujo de efectivo

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por venta	414.120	359.288
Ingresos financieros percibidos	5.043	8.356
Otros ingresos percibidos	-	10.184
Pago a proveedores y personal (menos)	(379.727)	(357.784)
Impuesto a la renta pagado	(8.278)	(18.858)
Impuesto IVA y otros similares pagados (menos)	(13.006)	(15.392)
 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	 <u>18.152</u>	 <u>(14.206)</u>
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Pago dividendos (menos)	(12.617)	(39.504)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(2.113)	(4.328)
 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	 <u>(14.730)</u>	 <u>(43.832)</u>
Flujo originado por actividades de inversión		
Venta de activo fijo	<u>-</u>	<u>63.100</u>
 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	 <u>-</u>	 <u>63.100</u>
 FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	 3.422	 5.062
 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 (7.492)	 (5.577)
 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 <u>(4.070)</u>	 <u>(515)</u>
 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 <u>194.183</u>	 <u>194.698</u>
 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 <u>190.113</u>	 <u>194.183</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

**Estados de flujo de efectivo
(Continuación)**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	11.778	43.050
Resultado en venta de activos		
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	-	(53.788)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	5.782	6.505
Castigos y provisiones	-	2.359
Corrección monetaria neta	1.844	5.060
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.240	-
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por venta	(750)	-
Otros activos	4.070	427
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(1.128)	(3.154)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(5.776)	(11.167)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	<u>92</u>	<u>(3.498)</u>
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>18.152</u>	<u>(14.206)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

Notas a los estados financieros

Diciembre 31, de 2003 y 2002

NOTA 1- INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., es una empresa filial de la Corporación de Fomento de la Producción, CORFO, constituida bajo el régimen de sociedad anónima abierta. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N 708 con fecha 6 de octubre de 2000. Nació de la división de la Empresa de Obras Sanitarias de Valparaíso S.A., acordada en la Séptima Junta Extraordinaria de accionistas de esta última, celebrada con fecha 30 de septiembre de 1998, oportunidad en que también se acordó que el primer ejercicio comercial y financiero de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. comenzaría el 01 de enero de 1998.

La Sociedad tiene por objeto producir agua potable y realizar las demás prestaciones relacionadas con dicha actividad, en los términos que señala la Ley General de Servicios Sanitarios y demás disposiciones complementarias.

NOTA 2- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros están referidos a los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de los años 2003 y 2002.

b) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y en conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo estas últimas en el caso de ocurrir eventuales discrepancias.

c) Bases de presentación

Los estados financieros del presente ejercicio se presentan comparados con el mismo período del año anterior. Para estos efectos, las cifras del ejercicio anterior han sido actualizadas extracontablemente según la variación del Índice de Precios al Consumidor, incrementándolas en un 1,0% para expresarlas en moneda del 31 de diciembre de 2003, y se han efectuado algunas reclasificaciones conforme a los criterios aplicados en este ejercicio.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurridos durante los respectivos ejercicios. Con tal propósito, la Sociedad ha corregido sus activos y pasivos no monetarios, así como su capital propio y las cuentas de resultado. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor, calculada con un mes de desfase, ocurrida entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de cada año. Para el presente ejercicio dicha variación fue de un 1,0%, en tanto para el ejercicio anterior la variación fue de un 3,0%.

NOTA 2- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

e) Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan al valor del capital invertido más reajustes e intereses devengados al cierre del respectivo ejercicio.

f) Valores negociables

Corresponden a inversiones en fondos mutuos, los cuales se presentan valorizados al valor de mercado de las respectivas cuotas al cierre del ejercicio anterior.

g) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se clasifican las inversiones en documentos de instituciones financieras adquiridos con compromiso de retroventa, los cuales se encuentran valorizados al costo de la inversión más intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición o inversión más corrección monetaria.

i) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas utilizando el método lineal, de acuerdo con la vida útil remanente de cada uno de los bienes.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad calcula impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones vigentes, en razón de encontrarse en situación de Renta Líquida Imponible positiva. Además, a contar del ejercicio que se inicia el 01 de enero de 2002, se dio reconocimiento contable al efecto en resultados de todas las diferencias temporales entre el tratamiento contable y el tributario, en conformidad con las normas del Boletín Técnico N 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) Ingresos de explotación

Corresponden a la facturación del servicio de suministro de agua potable que la Sociedad realiza mensualmente a ESVAL S.A., de acuerdo con los volúmenes controlados por un macro-medidor instalado a la salida de la planta emplazada en el embalse Peñuelas.

l) Vacaciones del personal

Al 31 de diciembre de 2003, la sociedad, no constituyó provisiones por este concepto. Durante el período enero de diciembre de 2002 la sociedad efectuó provisiones por este concepto, las que fueron liquidadas en el mes de junio de 2003.

NOTA 2- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

m) Gratificación del personal

Al 31 de diciembre de 2003, la sociedad constituyó provisiones por este concepto, conforme a los resultados positivos del ejercicio.

n) Estado de flujos de efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente, aquellos saldos incluidos en los rubros: disponible, valores negociables, depósitos a plazo y las demás inversiones financieras de corto plazo clasificadas en otros activos circulantes, que cumplen las condiciones establecidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., a través de su Boletín Técnico N 50. Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivos relacionados con el giro de la Sociedad y además, aquellos que no están definidos en las normas como de inversión o financiamiento.

Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado financiero, en conformidad con las normas, es más amplio que el concepto operacional considerado en el estado de resultados.

NOTA 3- CAMBIOS CONTABLES

Durante el presente ejercicio, la Sociedad no ha efectuado cambios en la aplicación de principios o estimaciones contables con respecto al ejercicio anterior, salvo la constitución a partir del segundo semestre del ejercicio anterior, de provisiones para gratificación legal del personal.

NOTA 4- VALORES NEGOCIABLES

Bajo este rubro se presentan la inversiones financieras en fondos mutuos, que existían al cierre del período anterior, según detallan en el cuadro siguiente:

Instrumentos	Valor contable	
	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$
Cuotas de fondos mutuos	-	16.954
Total valores negociables	-	16.954

NOTA 5- DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

En el rubro deudores varios se presentan sumas a rendir cuentas y documentos por cobrar ajenas al giro, solo hasta el año 2002:

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)			
	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$
Deudores por ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	5	-	-	-	-	5	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								-	-

NOTA 6- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al cierre de cada ejercicio la sociedad presenta saldos con entidades relacionadas, según el cuadro siguiente:

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$
89.900.400-0	Esval S.A.	2.335	-	-	-
Totales		2.335	-	-	-

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$
89.900.400-0	Esval S.A.	-	324	-	-
96.580.010-7	Essam S.A.	744	-	-	-
Totales		744	324	-	-

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003 M\$		2002 M\$	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
ESVAL S.A.	89900400-0	ACCIONISTAS COMUNES	SUMINISTRO DE AGUA POTABLE	326.896	326.896	315.216	315.216
ESVAL S.A.	89900400-0	ACCIONISTAS COMUNES	PAGO DE PRESTAMO	-	-	2.113	-
ESVAL S.A.	89900400-0	ACCIONISTAS COMUNES	SERVICIO DE GESTION CON INVERS	258.267	(258.267)	249.021	(249.021)
ESSAM.S.A.	96580010-7	GERENTE GENERAL COMUN	PROPORC. REMUNERACIONES GTE. GRAL	744	(744)	-	-

NOTA 7- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al cierre del presente ejercicio, la Sociedad ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría en conformidad con las normas tributarias vigentes.

La Ley 19.753 (D.O. 28/09/2001), introdujo algunas modificaciones sobre el Impuesto a la Renta, entre las cuales figura el incremento de la tasa del Impuesto de Primera Categoría de 16% vigente hasta el 31 de diciembre de 2002 y a 16,5% a contar del 01 de enero de 2003.

CONCEPTOS	31-12-2003				31-12-2002			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	-	-	-	-	259	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	39	-	-	-	98	-	-	-
Otros								
Cuentas complementarias- neto de amortiza	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	39	-	-	-	357	-	-	-

Item	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.320)	(8.496)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	258
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(315)	357
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la Provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	-
Total	(2.635)	(7.881)

NOTA 8- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Este rubro esta constituido por inversiones financieras en instrumentos adquiridos con pacto de retroventa, según se detalla en Nota 9.

NOTA 9- INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISOS DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS

Operaciones de venta con compromiso de retrocompra (VRC) y compra con compromiso de retroventa (CRV).

Código	Fechas		Contraparte	Moneda origen	Valor suscripción M\$	Tasa	Valor final M\$	Identificación de instrumentos M\$	Valor mercado
	Inicio	Término							
CRV	19/12/2003	06/01/2004	BANCO ESTADO S-A-CORREDORES DE BOLSA	PESOS	502	0.11	502	ESTOG620100	502
CRV	19/12/2003	06/01/2004	BANCO ESTADO S.A. CORREDORES DE BOLSA	PESOS	11.408	0.11	11.416	BCP0800907	11.408

NOTA 10- ACTIVOS FIJOS

Este rubro está compuesto por los siguientes bienes:

Activos fijos	2003 M\$		2002 M\$	
		Activo fijo neto		Activo fijo neto
TERRENOS		282.208		282.208
EDIFICACIONES	37.151		37.151	
Dep. Acumulada	(19.030)		(18.043)	
Dep. Ejercicio	(929)	17.192	(988)	18.120
INSTALACIONES	139.795		139.795	
Dep. Acumulada	(41.037)		(37.287)	
Dep. Ejercicio	(3.749)	95.009	(3.749)	98.759
MAQ. Y EQUIPOS	16.734		16.734	
Dep. Acumulada	(14.316)		(12.812)	
Dep. Ejercicio	(861)	1.557	(1.504)	2.418
VEHICULOS	7.116		7.116	
Dep. Acumulada	(7.116)		(7.116)	
Dep. Ejercicio	-	-	-	-
EQUIPOS DE OFICINA	1.747		1.747	
Dep. Acumulada	(1.213)		(1.076)	
Dep. Ejercicio	(136)	398	(136)	535
HERRAMIENTAS	687		687	
Dep. Acumulada	(687)		(676)	
Dep. Ejercicio	-	-	(11)	-
MUEBLES Y UTILES	1.382		1.382	
Dep. Acumulada	(1.135)		(1.018)	
Dep. Ejercicio	(103)	144	(117)	247
Total		396.508		402.287

NOTA 11- PROVISIONES Y CASTIGOS

Al cierre de cada ejercicio, la sociedad mantiene constituidas las siguientes provisiones:

a) Provisiones

	2003 M\$	2002 M\$
Pagos provisionales mensuales	663	1.266
Provisión gratificación legal	235	533
Provisión vacaciones personal	-	1.577
Honorarios por pagar	590	803
Gastos generales	-	38
Total	1.488	4.217

b) Castigos

Durante el presente ejercicio, no se han efectuado castigos de activos. Tampoco se efectuaron castigos, durante el mismo período del ejercicio anterior.

NOTA 12- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

En los cuadros siguientes se detallan las variaciones registradas durante el ejercicio en las cuentas de patrimonio, y demás antecedentes relacionados.

Las revalorizaciones por corrección monetaria acumuladas al 31 de diciembre de cada respectivo año fueron distribuidas a las distintas cuentas representativas del patrimonio, incluyendo la cuenta capital, en conformidad con lo dispuesto en el Art. 10 de la Ley N 18.046.

La política de repartos de dividendos de la Sociedad, es distribuir anualmente el 30% de las utilidades de cada ejercicio, sin repartir dividendos provisorios.

La distribución de accionistas es la siguiente:

Tipo de accionista	Porcentajes de Participación total	Número de accionistas	Nombre accionista
10% o más de participación	64,05%	1	Corporación de Fomento de la Producción
	34,62%	1	Fisco de Chile
Menos de 10% de participación	1,33%	1.726	Otros
Total	100,00	1.728	

Controlador de la sociedad	64,05	1	Corporación de Fomento de la Producción
----------------------------	-------	---	---

NOTA 12- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

Movimientos	31-12-2003					31-12-2002				
	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial	388.287	-	159.306	-	42.624	376.978	-	93.576	-	87.200
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	42.624	-	(42.624)	-	-	87.200	-	(87.200)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	(12.787)	-	-	-	-	(26.160)	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	3.883	-	2.108	-	-	11.309	-	4.690	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	11.778	-	-	-	-	42.624
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	392.170	-	191.251	-	11.778	388.287	-	159.306	-	42.624
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	392.170	-	160.899	-	43.050

Serie	Nro acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro acciones con derecho a voto
UNICA	2.534.393.326	2.534.393.326	2.534.393.326

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	392.170	392.170

NOTA 13- OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle de la cuenta Otros Ingresos y Egresos fuera de explotación al 31 de Diciembre de cada año, es el que contiene el cuadro siguiente:

a) Otros ingresos fuera de la explotación

	2003 M\$	2002 M\$
Utilidad en venta de activo fijo	-	53.788
Recobro de contribuciones bienes raíces a Esval	-	10.182
Total	-	63.970

b) Otros egresos fuera de explotación

	2003 M\$	2002 M\$
Provisión de vacaciones ejercicios anteriores	-	969
Honorarios no operacionales	444	-
Impuesto a la renta por recuperar	1.796	-
Total	2.240	969

NOTA 14- CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	31-12-2003 M\$	31-12-2002 M\$
Existencias	-	-	-
Activo fijo	IPC	4.939	11.871
Inversiones en empresas relacionadas	-	-	-
Otros activos no monetarios	IPC	23	364
Cuentas de gastos y costos	IPC	34	7.014
TOTAL (CARGOS) ABONOS		4.996	19.249
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	(5.991)	(16.137)
Pasivos no monetarios.	IPC	(849)	-
Cuentas de ingresos	IPC	-	(8.172)
Total (cargos) abonos		(6.840)	(24.309)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		(1.844)	(5.060)

NOTA 15- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Bajo el rubro Flujo neto originado por actividades de inversión del Estado de Flujos de Efectivo, se presentan en el ejercicio anterior M\$ 63.100 correspondientes a la venta de los bienes raíces ubicados en la localidad de San Juan, comuna de San Antonio.

No hay actividades de financiamiento comprometidas para efectuar inversiones de activo fijo, préstamos aprobados no ingresados, capitalización de pasivos u otras operaciones similares.

NOTA 16- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

En el período cubierto por estos estados financieros, no se han producido contingencias ni existen restricciones que deban ser reveladas para una adecuada interpretación de los mismos.

NOTA 17- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 18- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2003 M\$	Monto 31-12-2002 M\$
Activos circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABLE	253	1.124
DEPOSITO A PLAZO	\$ NO REAJUSTABLE	177.942	41.611
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABLE	-	16.954
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLE	-	5
DOCTOS. Y CTAS. POR COBRAR E. RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLE	2.335	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABLE	13.301	6.160
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABLE	39	357
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABLE	11.918	134.494
Activos fijos			
TERRENOS	\$ NO REAJUSTABLE	282.208	282.208
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	\$ NO REAJUSTABLE	176.946	176.946
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ NO REAJUSTABLE	18.481	18.481
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ NO REAJUSTABLE	9.185	9.185
DEPRECIACION ACUMULADA	\$ NO REAJUSTABLE	(90.312)	(84.533)
Total Activos		602.296	602.992

RUBRO	Moneda M\$	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2003		31-12-2002		31-12-2003		31-12-2002	
		Monto M\$	tasa int. prom.anual	Monto M\$	tasa int. prom.anual	Monto M\$	tasa int. prom.anual	Monto M\$	tasa int. prom.anual
Dividendos por pagar	\$ no reajutable	687	-	522	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no reajutable	400	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar emp. relacionadas	\$ no reajutable	744	-	324	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajutable	1.488	-	4.217	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ no reajutable	1.458	-	1.810	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no reajutable	2.320	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes	\$ no reajutable	7.097		6.873		-	-	-	-

NOTA 19- SANCIONES

Durante los períodos cubiertos por éstos estados financieros, la Sociedad no registra sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa.

NOTA 20- HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de Diciembre de 2003 y la fecha de presentación de estos estados financieros, 24 de febrero de 2004, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudieran afectar la exposición e interpretación de los mismos.

NOTA 21- MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no registra inversiones, ni ha incurrido en gastos por concepto de investigaciones relacionadas con el medio ambiente, por cuanto sus actividades se han limitado a la extracción y tratamiento de agua potable desde el Embalse Peñuelas.

NOTA 22- HECHOS RELEVANTES

En Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 22 de abril de 2003, se acordó designar como Directores de la Sociedad por el próximo período estatutario de dos años a los señores Andrés Rengifo Briceño, Manuel Rivera Mella, Romy Rebolledo Leyton, Hugo Alfonso Aracena y Gonzalo Morales Moreno.

En la misma Junta se acordó el pago de un dividendo definitivo de \$0,005045366 por cada acción, el que se puso a disposición de los señores accionistas, a contar del 23 de mayo de 2003.

En sesión Extraordinaria de Directorio número 104, celebrada el 5 de mayo de 2003, el Director señor Andrés Rengifo Briceño fue elegido Presidente del Directorio. Con fecha 5 de mayo de 2003, el señor Misael Peña Valdebenito, deja el cargo de Gerente General de la sociedad. A contar de la misma fecha el señor Sergio Anibal Fuentes Núñez, asume como Gerente General de Lago Peñuelas S.A.

Con fecha 11 de septiembre del presente año, el señor Sergio Aníbal Fuentes Núñez, deja el cargo de Gerente General de la sociedad y a contar de igual fecha, el señor Raúl Alcaíno Fuenzalida, asume temporalmente la Gerencia General de la empresa.

De igual forma, en la misma fecha y sesión mencionadas precedentemente, el Directorio designó al señor Eduardo González Yáñez como Director de la sociedad, en reemplazo del señor Gonzalo Morales Moreno, quien renunció a dicho cargo a contar de esa misma fecha.

Todo lo anterior consta en acta de Directorio de fecha 11 de septiembre de 2003.

ANALISIS RAZONADO

Estados financieros correspondientes a los períodos 01 de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Índices y principales tendencias	2003 M\$	2002 M\$
Liquidez corriente	28,99	29.,20
Razón ácida	28,99	29,20
Razón endeudamiento /patrimonio	0,01	0,01
Razón endeudamiento/inversión total	0,01	0,01
Total activos	602.296	602.992
Resultado operacional (pérdida)	13.472	(15.715)
Ingresos fuera de la explotación	-	63.970
Gastos financieros	-	-
Resultado no operacional	941	66.646
Resultado después de impuestos-utilidad	11.778	43.050
VOLUMEN DE VENTAS (M3)		
Suministro de Agua Potable	9.290.716	9.932.232
VALOR DE VENTAS (M\$)	326.896	315.216

PRINCIPALES TENDENCIAS

Del análisis de los principales indicadores financieros de la sociedad, se puede inferir lo siguiente:

LIQUIDEZ: Ambos ejercicios presentan un elevado nivel de liquidez, puesto que los activos circulantes cubren con holgura las obligaciones y compromisos de corto plazo, y en consecuencia, es posible continuar desarrollando con normalidad el nivel de operaciones programadas. La leve baja de la liquidez en el presente el ejercicio se explica por las diferencias producidas en los siguientes hechos: El pasivo circulante aumentó respecto al ejercicio anterior, debido al reconocimiento de honorarios por análisis económico, y deuda con ESSAM S.A. por prorrateo de gastos de remuneraciones de Gerente General común y honorarios de asesoría legal externa, además de los dividendos por pagar a accionistas minoritarios correspondiente al ejercicio.

Por otra parte, el Activo Circulante se produce una leve alza, por efecto de Impuestos por recuperar y por incremento, en el rubro Depósitos a Plazo por M° 136.331, correspondientes a mayores inversiones financieras en este tipo de instrumentos, efecto contrarrestado por menores inversiones en instrumentos con Pacto de Retroventa, los cuales se presentan en Otros Activos Circulantes, rubro de que disminuyo en M\$122.576, además de la disminución de valores negociables, entre ambos períodos, produciendo en consecuencia una disminución en las inversiones financieras por un monto de M\$ 3.199.

ANALISIS RAZONADO (CONTINUACIÓN)

ENDEUDAMIENTO: A partir de la iniciación de actividades en 1998, la sociedad ha presentado un bajo nivel de endeudamiento. Actualmente el único compromiso financiero correspondía a un préstamo otorgado por ESVAL S.A. por un valor original de M\$ 8.400, (históricos), utilizados para financiar gastos de puesta en marcha. Al cierre del presente ejercicio, el préstamo en referencia, ha sido cancelado en su totalidad, habiéndose pagado la última cuota, en el mes de julio de 2003.

RENTABILIDAD: La rentabilidad operacional del período enero a diciembre de 2003, calculada sobre el patrimonio, una vez excluidas las utilidades del mismo período, es positiva en 2,3%, que se compara con la rentabilidad operacional negativa de 2,8% en igual período del año anterior. Esta mayor rentabilidad operacional proviene de un mayor margen de explotación, pero a un mayor precio promedio respecto al año anterior, a lo que se agrega el efecto de menores gastos de administración y ventas en este período.

A su vez, la rentabilidad total sobre el patrimonio fue de un 2,0% en el presente ejercicio, que se compara con un 7,8% positivo en igual período de 2002, efecto que se explica fundamentalmente en la utilidad extraordinaria de \$ 53.782 que se registró en el ejercicio anterior proveniente de la enajenación de los activos correspondientes a la Ex _ Planta de Agua Potable de San Juan de Llo – Lleo.

Los ingresos financieros también reflejan una disminución como consecuencia de las menores tasas ofrecidas por el mercado financiero.

ACTIVOS: Los principales activos de la sociedad corresponden a terrenos ubicados en diversas localidades de la Quinta Región, los cuales representan el 71,2% de los activos fijos, totalizando M\$ 282.208; por otra parte, las instalaciones, maquinarias y bienes mueble totalizan M\$ 97.108, equivalente a un 24,5% y las edificaciones totalizan M\$ 17.192, que representan el 4,3% del total de activos fijos.

PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALORES DE MERCADO O ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

En términos generales no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y los valores de libros de los bienes de la Sociedad, excepto en el caso de los bienes del activo fijo, los cuales contablemente se presentan al costo más corrección monetaria y menos depreciaciones, estas últimas cuando corresponde aplicarlas.

No es posible estimar razonablemente el valor de liquidación de bienes en operación, pero las depreciaciones se consideran adecuadas para reconocer la pérdida de valor por el uso de tales bienes.

VARIACIÓN DE LOS MERCADOS EN QUE PARTICIPA

La sociedad mantiene con ESVAL S.A. una relación contractual de suministro de agua potable y servicios de gestión con inversión, que les permite cubrir, entre ambas compañías, el abastecimiento de agua potable a las localidades de Placilla, Peñuelas, Curauma y Sectores del Gran Valparaíso. Por el hecho de no existir mercados secundarios o alternativos para el desarrollo de la actividad, no es posible efectuar una comparación al respecto.

ANALISIS RAZONADO (CONTINUACIÓN)

DESCRIPCIÓN Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Lo más relevante que se observa en el Estado de Flujo de Efectivo del presente ejercicio, correspondiente al efecto del pago realizado durante el mes de diciembre del presente año, del dividendo definitivo correspondiente al reparto del 30% de las utilidades del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2002 y que representa una aplicación de recursos, por este concepto, por un total de M\$ 12.617.

Adicionalmente, cabe destacar que en el Estado de Flujo de Efectivo del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2002, los flujos netos originados por actividades de inversión, contribuyeron con M\$ 63.100, a incrementar los niveles de efectivo y efectivo equivalente. Estos flujos corresponden a la venta de los bienes raíces de la ex – Planta de Agua Potable de San Juan de Llo – Lleo, a lo que se agrega el pago de dividendos correspondientes a los años 1998 y 2001, efectuados en el ejercicio 2002 y que en su conjunto representan una aplicación de recursos por este concepto, por un total de M\$ 39.504.