

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIO DE PEÑUELAS S.A.
Balances Generales

	31 de Diciembre de	
ACTIVOS	2004	2003
	M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	49	259
Depósitos a plazo	0	182.391
Valores negociables	215.536	0
Documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas	41.434	2.393
Impuestos por recuperar	8.880	13.634
Impuestos diferidos		40
Otros activos circulantes		12.216
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	265.899	210.933
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	289.264	289.263
Construcción y obras de infraestructura	181.370	181.370
Maquinarias y equipos	18.937	18.943
Otros activos fijos	9.415	9.414
Depreciación acumulada	(97.399)	(92.570)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	401.587	406.420
TOTAL ACTIVOS	667.486	617.353

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIO DE PEÑUELAS S.A.
Balances Generales

31 de Diciembre de

PASIVOS	2004	2003
	M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Dividendos por pagar	460	704
Acreedores varios	47	410
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	38.196	763
Provisiones	829	1.525
Retenciones	2.392	1.494
Impuesto a la renta	4.671	2.378
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	46.595	7.274
 PATRIMONIO		
Capital pagado	401.974	401.974
Utilidades acumuladas	196.021	196.032
Utilidad (pérdida) del ejercicio	22.896	12.073
 TOTAL PATRIMONIO	620.891	610.079
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	667.486	617.353

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIO DE PEÑUELAS S.A.
Estados de Resultados

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	352.793	335.068
Costos de explotación (menos)	(278.846)	(264.723)
MARGEN DE EXPLOTACION	73.947	70.345
Gastos de administración y ventas (menos)	(44.777)	(56.536)
RESULTADO DE EXPLOTACION	29.170	13.809
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	3.429	5.151
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	0	(2.296)
Corrección Monetaria	4.993	(1.890)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(1.564)	965
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	27.606	14.774
Impuesto a la renta	(4.710)	(2.701)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	22.896	12.073)

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIO DE PEÑUELAS S.A.
Estados de flujo de efectivo

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por ventas	407.901	424.473
Ingresos Financieros percibidos	0	5.169
Otros ingresos percibidos	10.904	0
Pago a proveedores y personal (menos)	(358.639)	(389.220)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(8.527)	(8.485)
Otros gastos pagados (menos)	(92)	0
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(19.447)	(13.331)
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	32.100	18.606
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de Dividendos (menos)	(12.005)	(12.932)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	(2.166)
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(12.005)	(15.098)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	20.095	3.508
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	624	(7.679)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	20.719	(4.171)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	194.866	199.037
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	215.585	194.866

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIO DE PEÑUELAS S.A.
Estados de flujo de efectivo
(Continuación)

**Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de**

**CONCILIACION ENTRE FLUJO NETO ORIGINADO POR
ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL
EJERCICIO.**

	2004	2003
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	22.896	12.073
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	4.829	5.927
Corrección monetaria neta	4.993	1.890
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	68	2.296
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	(6.943)	(769)
Otros activos	3.429	4.172
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	5.297	(1.156)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(2.070)	(5.920)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(582)	
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	183	93
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	32.100	18.606

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIO DE PEÑUELAS S.A.

Notas a los estados financieros Diciembre, 31 de 2004 y 2003

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. Se encuentra inscrita en el registro de Valores bajo el num.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 la 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 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y en conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo éstas 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 2,5% para expresarlas en moneda del 31 de Diciembre de 2004.

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 2,5% , en tanto para el ejercicio del año anterior la variación fue de un 1,0%.

e) Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan al valor del capital invertido mas reajustes e intereses devengados al cierre del 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.

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 mas intereses devengados al cierre del ejercicio.

h) Activos fijos

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

i) Depreciación de activos fijos

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

j) Impuestos 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 en 01 de Enero de 2003, se da reconocimiento contable al efecto en resultados de todas las diferencias temporarias entre el tratamiento contable y tributario, en conformidad con las normas del boletín técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile AG.

k) Ingresos de Explotación

Corresponden a la facturación por la venta 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

La sociedad durante el período Enero a Diciembre de 2004 y 2003 no constituyó provisiones por este concepto, debido a que no cuenta con personal propio que goce de dicho beneficio.

m) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente, aquellos saldos incluidos en rubros: Disponible, Valores Negociables, Depósitos a Plazo y las demás inversiones financieras de corto plazo clasificadas en otros activos circulantes, que cumplen con las condiciones establecidas por el Colegio de Contadores de Chile AG., 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 contables o estimaciones con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Nota 4 - Valores negociables

Bajo este rubro se presentan las inversiones financieras en fondos mutuos existentes, en los periodos de Enero a Diciembre del 2004 y 2003.

El detalle es el siguiente:

	M\$ 2004	M\$ 2003
Instrumentos de Renta Fija		
Cuotas de Fondos Mutuos	215.536	0
Total Valores Negociables	215.536	0

Nota 5 - Deudores de corto y largo plazo

En el rubro Deudores Varios no se presentan saldos al cierre de cada ejercicio

Nota 6 - Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se presentan en los siguientes cuadros:

1.- Documentos y cuentas por cobrar.

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
89.900.400-0	Esval S.A..	41.434	2.393	0	0
Totales		41.434	2.393	0	0

2.- Documentos y cuentas por pagar.

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
89.900.400-0	Esval S.A.	38.196	0	0	0
96.580.010-7	ESSAM S.A.		763	0	0
Totales		38.196	763	0	0

3.- Transacciones.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2004		31-12-2003	
				Monto	Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	Monto	Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
ESVAL S.A.	89.900.400-0	Accionistas Comunes	Suministro de Agua	352.792	352.792	335.068	335.068
		Accionistas Comunes	Servicio de Gestión con Inversión	278.846	(278.846)	264.723	(264.723)
ESSAM S.A.	96.580.010-7	Gerente General Común	Prop. Remun. Gte.Gral./Ases.Legal	15.360	(15.360)	763	(763)

Nota 8 - Impuestos diferidos e impuesto renta

Al cierre de cada 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 15% vigente hasta el 31 de Diciembre de 2001 a 16% a contar del 01 de Enero de 2002, a 16,5% a contar del 01 de Enero de 2003, y a un 17% a contar del 01 de Enero de 2004

El detalle de los impuestos diferidos e impuestos a la renta se presenta e los siguientes cuadros:

IMPUESTOS DIFERIDOS

Conceptos	31-12-2004				31-12-2003			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Otros eventos					40			
Totales					40			

IMPUESTOS A LA RENTA

Ítem	31-12-2004	31-12-2003
Gastos tributario corriente (provisión impuesto)	(4.671)	(2.378)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(39)	(323)
Totales	(4.710)	(2.701)

Nota 10 – Otros Activos Circulante

Este rubro esta constituido por inversiones financieras en instrumentos adquiridos con pacto de retroventa, se presentan al valor del capital invertido, más intereses devengados al cierre del ejercicio 2003, según se detalla:

Cod.	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscrip.	Tasa	Valor Final	Identidad Instrumento
CVR	19-12-03	06-01-04	Bco.Estado C.B	Pesos	515	0,11	515	EST0620100
CVR	19.12-03	06-01-04	Bco.Estado C.B	Pesos	11.693	0,11	11.701	BCP0800907

Al cierre del presente ejercicio, año 2004 no se registran inversiones financieras de este tipo

Nota 12 – Activos Fijos

Este rubro esta compuesto por los siguientes bienes:

ACTIVOS FIJOS	2004	2003
	MS	MS
Terrenos	289.264	289.263
Total Terrenos	289.264	289.263
Edificaciones	38.080	38.080
Depreciación Acumulada	(20.458)	(19.505)
Depreciación del Ejercicio	(901)	(953)
Total Edificaciones	16.721	17.622
Instalaciones	143.290	143.290
Depreciación Acumulada	(45.906)	(42.062)
Depreciación del Ejercicio	(3.289)	(3.844)
Total Instalaciones	94.095	97.384
Máquinas y Equipos	17.151	17.152
Depreciación Acumulada	(15.556)	(14.672)
Depreciación del Ejercicio	(482)	(884)
Total Maquinarias Y Equipos	1.113	1.596
Vehículos	7.294	7.294
Depreciación Acumulada	(7.294)	(7.294)
Depreciación del Ejercicio	0	0
Total Vehículos	0	0
Equipos de Oficina	1.786	1.791
Depreciación Acumulada	(1.383)	(1.243)
Depreciación del Ejercicio	(97)	(140)
Total Equipos de Oficina	306	408
Herramientas	704	704
Depreciación Acumulada	(704)	(704)
Depreciación del Ejercicio	0	0
Total Herramientas	0	0

Muebles y Útiles	1.417	1.416
Depreciación Acumulada	(1.269)	(1.163)
Depreciación del Ejercicio	(60)	(106)
Total Muebles y Útiles	88	147
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	401.587	406.420

Nota 23 – Provisiones y Castigos

a) Provisiones

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad mantenía constituidas las siguientes provisiones.

	2004	2003
	M\$	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	0	680
Provisión Gratificación Legal	0	240
Honorarios por pagar	829	605
	=====	=====
Total	829	1.525

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 27 - 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 año fueron distribuidas a las distintas cuentas representativas del patrimonio, en conformidad con lo dispuesto en el Art.10 de la Ley N° 18046.

La política de repartos de dividendos de la Sociedad, a partir del ejercicio 2003 ha sido distribuir anualmente el 100% de las utilidades de cada ejercicio, sin repartir dividendos provisorios.

La distribución de accionistas es la siguiente:

Tipo de Accionista	% de Participación Total	Número de Accionistas	Nombre de Accionistas
10% o más de participación	65.05%	1	CORFO
	34,62%	1	Fisco de Chile
Menos del 10% de participación	1,33%	1.727	Otros
Total	100,00%	1.729	
Controlador de la Sociedad	64,05%	1	CORFO

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2004					31-12-2003				
	Capital pagado	Reserva Reval. capital	Resultados Acumulados	Divi. Prov.	Resultado del Ejercicio	Capital Pagado	Reserva Reval. Capital	Resultados Acumulados	Divid. Prov	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	392.170		191.251		11.778	388.287		159.306		42.624
Dist. Resultado Ej. Anterior			11.778		(11.778)			42.624		(42.624)
Dividendo def. Ej. Anterior			(11.778)		0			(12.787)		0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago										
Capitalización reservas y/o utilidades										
Déficit acumulado período de desarrollo										
Ajustes ejercicios anteriores										
Revalorización capital propio	9.804		4.770					2.108		
Resultado del ejercicio					22.896					11.778
Dividendos provisorios										
Saldo Final	401.974		196.021		22.896	388.287		191.251		11.778
Saldos Actualizados						401.974		196.032		12.073

Número de Acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con Derecho a voto
Única	2.534.393.326	2.534.393.326	2.534.393.326

Capital (monto M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	401.974	401.974

Nota 28 - Otros ingresos y egresos fuera de explotación.

En el presente ejercicio al 31 de Diciembre de 2004, no se ha registrado Ingresos ni Egresos fuera de la Explotación

En el mismo período al 31 de Diciembre de 2003, se registraron los siguientes Egresos fuera de la Explotación:

	M\$
Honorarios no operacionales:	455
Impuesto a la renta por recuperar	1.841
	=====
Total	2.296

Nota 29 - Corrección monetaria.

El detalle de la corrección monetaria al 31 de Diciembre de 2004 es el siguiente :

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Índice de Reajustabilidad	31/12/2004	31-12-2003
Activo fijo	IPC	12.165	5.062
Otros Activos no Monetarios	IPC	111	24
Cuentas de Gastos y Costos	IPC	3.674	35
Total (cargos) abonos		15.590	5.121
Pasivos (cargos) / abonos	Índice de reajustabilidad	31/12/2004	31-12-2003
Patrimonio	IPC	(14.573)	(6.141)
Pasivos no Monetarios	IPC	(2.258)	(870)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.112)	0
Total (cargos) abonos		(20.943)	(7.011)
(Perdida) utilidad por corrección monetaria		(4.993)	(1.890)

Nota 33 - Estado de flujo de efectivo.

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

Nota 35 - Contingencias y restricciones.

En el período cubierto por estos estados financieros, no se han producido contingencias ni existen restricciones que debas ser reveladas.

Nota 36 - Cauciones obtenidas de terceros.

La sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros

Nota 37 - Moneda nacional moneda extranjera.

El detalle se presenta en los siguientes cuadros:

1.- Se presenta en el cuadro siguiente, Activos.

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2004	Monto 31-12-2003
Activo Circulante			
Disponible	\$ No Reajutable	49	259
Depósito a plazo	\$ No Reajutable	0	182.391
Valores Negociables	\$ No Reajutable	215.536	0
Deudores Varios	\$ No Reajutable	0	0
Documentos y cuentas por cobrar Emp. Relacionadas	\$ No Reajutable	41.434	2.393
Impuestos por Recuperar	\$ No Reajutable	8.880	13.634
Impuestos Diferidos	\$ No Reajutable	0	40
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajutable	0	12.216
Activo fijo			
Terrenos	\$ No Reajutable	289.264	289.263
Construcción y obras de infraestructura	\$ No Reajutable	181.370	181.370
Maquinarias y Equipos	\$ No Reajutable	18.937	18.943
Otros Activos Fijos	\$ No Reajutable	9.415	9.414
Depreciaciones	\$ No Reajutable	(97.399)	(92.570)
Total Activos		667.486	617.353

2.- Se presenta en el cuadro siguiente, Pasivos circulantes.

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Dividendos por pagar	\$ No Reajutable	460		704					
Cuenta por Pagar	\$ No Reajutable	0		0					
Acreedores Varios	\$ No Reajutable	47		410					
Doctos. y Ctas por pagar Emp. Relacionadas	\$ No Reajutable	38.196		763					
Provisiones	\$ No Reajutable	829		1.525					
Retenciones	\$ No Reajutable	2.392		1.494					
Impuesto a la Renta	\$ No Reajutable	4.671		2.378					
Total Pasivos Circulantes	\$ No Reajutable	46.595		7.274					

Nota 38- Sanciones.

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

Nota 39 -Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre de los presentes estados financieros y la fecha de emisión de los mismos, 03 de Marzo de 2005, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar en forma significativa la interpretación de la posición financiera revelada en estos estados.

Nota 41 - Medio ambiente.

La Sociedad no registra inversiones, ni ha incurrido en gastos por conceptos de investigaciones relacionadas con el medio ambiente, por cuanto sus actividades se han limitado a la extracción de agua del Lago Peñuelas.

Nota 42 – Depósitos a Plazo

La Sociedad ha efectuado las siguientes inversiones en depósitos a plazo en el período terminado al 31 de Diciembre de 2003.

Fecha Inicio	Fecha Término	Contraparte	Moneda	Valor Inversión	Tasa %	Valor Final
14-11-03	19-01-04	Banco Estado	Pesos	181.792	0,462	182.391

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 no tiene inversiones en este tipo de instrumentos.

Análisis Razonado

Estados Financieros correspondientes a los períodos 01 de Enero al 30 de diciembre de 2004 y 2003

Índices y Principales Tendencias	2004	2003
- Liquidez Corriente	5,71	28,99
- Razón Ácida	5,71	28,99
- Razón Endeudamiento/patrimonio	0,08	0,01
- Razón Endeudamiento/inversión total	0,07	0,01
	M\$	M\$
- Total Activos	667.486	617.353
- Resultado Operacional (Pérdida)	29.170	13.809
- Ingresos Fuera de explotación	3.429	5.151
- Gastos Financieros	0	0
- Resultado no Operacional	(1.564)	965
- Resultado después de Impuesto Utilidad	22.896	12.073
Volumen de Ventas (M3)	2004	2003
- Suministro de Agua Potable	10.409.006	9.920.716
Valor de Ventas (M\$)	352.792	335.068

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 diferencia negativa producida en el presente ejercicio se explica por los siguientes hechos: en el ejercicio anterior las cuentas de Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar entre Empresas Relacionadas, se presentaron neteadas entre sí, produciendo una distorsión en este índice. Por otra parte se produjo una baja en las tasas de intereses, rebajando nuestros ingresos financieros, y también se pagaron dividendos adeudados a los accionistas.

ENDEUDAMIENTO: La Sociedad no registra deudas al cierre de los ejercicios correspondientes al año 2003 y 2004.

RENTABILIDAD: La rentabilidad del período Enero a Diciembre de 2004, calculada sobre el patrimonio, una vez excluidas las utilidades del mismo período, es positiva en 4,8%, que se compara con la rentabilidad operacional positiva de 2,3% en igual período del año anterior. Esta mayor rentabilidad operacional proviene principalmente del sostenido ahorro de los gastos de administración y de un leve aumento del volumen de ventas acompañado también de una leve alza de tarifa respecto al año anterior.

A su vez, la rentabilidad total sobre el patrimonio fue de un 3,7% positivo en el presente ejercicio que se compara con un 2,0% positivo en igual período del año 2003, producto de lo comentado anteriormente.

ACTIVOS: Los principales activos de la Sociedad corresponden a terrenos ubicados en las diversas localidades de la Quinta Región, los cuales representan un 72% de los activos fijos, totalizando M\$ 289.624.-; por otra parte las instalaciones, maquinarias y bienes muebles totalizan M\$ 95.601.- equivalente a un 23,8% y las edificaciones totalizan M\$ 16.721.- que representan el 4,2% del total de los 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.

VARIACION 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.

Hechos Relevantes

En Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 23 de Abril de 2004, se acordó lo siguiente:

Designar como Directores de la Empresa por el próximo período estatutario de dos años a los señores Luis Andrés Rengifo Briceño, Hugo Alfonso Aracena, Claudio Bitrán Carreño, Juan Carlos Gutiérrez Concha y Nicolo Gligo Sáez .

Distribuir un dividendo de \$ 0,004647 por acción.

Se aprobó como política de dividendos futuros, repartir el 100% de las utilidades que se obtengan, sin repartir dividendos provisorios.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 23 de Abril de 2004, se acordó modificar el artículo tercero de los estatutos sociales, en orden a que la Sociedad tendrá su domicilio en las ciudades de Valparaíso y Santiago, sin perjuicio de las agencias, oficinas o Sucursales que el Directorio acuerde establecer en el país o en el extranjero.

En sesión de directorio N° 125 celebrada con fecha 06 de Mayo de 2004, se eligió como presidente de la Sociedad al Director señor Claudio Bitrán Carreño y como Vicepresidente al Director Juan Carlos Gutiérrez Concha.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Directores y Accionistas de
Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.**

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. al 31 de diciembre de 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos, no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. Los estados financieros de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2003 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, en su informe de fecha 24 de febrero de 2004.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría 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.
3. 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 2004 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Victor Arques V.

Santiago, 03 de marzo de 2005