

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Razón Social Auditores Externos: Surlatina Auditores Ltda.- Grant Thornton

RUT Auditores Externos : 83.110.800-2

A los Señores Accionistas y Directores de

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos 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 Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorias 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.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria 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 auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria 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 nuestras auditorias constituyen 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, Febrero 9 de 2007

Nombre de la persona autorizada que firma Ricardo Sánchez Ruiz - Socio
Rut de la persona autorizada que firma 4.574.542-2

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

Balances generales

	Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	6.849	8.803
Depósitos a plazo	0	0
Valores negociables	285.745	248.665
Acreedores varios	0	0
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	45.624	42.147
Impuestos por recuperar	0	0
Impuestos diferidos	0	0
Otros activos circulantes	0	0
Total activos circulantes	<u>338.218</u>	<u>299.615</u>
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	305.971	305.971
Construcciones y obras de Infraestructura	191.845	191.845
Maquinarias y equipos	20.031	20.031
Otros activos fijos	9.958	9.958
Depreciación (menos)	(112.573)	(108.150)
Total activos fijos	<u>415.232</u>	<u>419.655</u>
Total activos	<u>753.450</u>	<u>719.270</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

Balances generales

	Diciembre 31,	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES		
Dividendos por pagar	1.185	782
Acreedores varios	0	875
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	41.506	38.874
Provisiones	550	0
Retenciones	2.105	1.940
Impuesto a la renta	7.822	1.811
Total pasivos circulantes	53.168	44.282
PATRIMONIO		
Capital pagado	425.191	425.191
Utilidades acumuladas	207.379	207.295
Utilidad (pérdida) del ejercicio	67.712	42.502
Total patrimonio	700.282	674.988
Total pasivos y patrimonio	<u>753.450</u>	<u>719.270</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>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	403.684	383.088
Costos de explotación (menos)	(319.078)	(302.640)
Margen de explotación	84.606	80.448
Gastos de administración y ventas (menos)	(24.137)	(26.269)
Total resultado de explotación	<u>60.469</u>	<u>54.1795</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	15.353	6.373
Otros ingresos fuera de la explotación	11.015	0
Otros egresos fuera de la explotación	(0)	(959)
Corrección monetaria	(5.256)	(8.386)
Total resultado fuera de la explotación	<u>(21.112)</u>	<u>(2.972)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	81.581	51.207
Impuesto a la renta	(13.869)	(8.705)
Utilidad del ejercicio	<u>67.712</u>	<u>42.502</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>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por venta	471.601	457.968
Ingresos financieros percibidos	1.521	6.373
Otros ingresos percibidos	11.015	4.327
Pago a proveedores y personal (menos)	(387.507)	(386.598)
Impuesto a la renta pagado	(7.727)	(7.131)
Otros Gastos pagados (menos)	(205)	(58)
Impuesto IVA y otros similares pagados (menos)	(20.622)	(19.692)
 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	 <u>68.076</u>	 <u>55.189</u>
 Flujo originado por actividades de financiamiento		
Pago dividendos (menos)	(41.193)	(23.065)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(0)	(-)
 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	 <u>(41.193)</u>	 <u>(23.065)</u>
 Flujo originado por actividades de inversión		
Venta de activo fijo	<u>0</u>	<u>0</u>
 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	 <u>0</u>	 <u>0</u>
 FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	 37.630	 32.124
 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 (2.503)	 (2.691)
 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 <u>35.127</u>	 <u>29.433</u>
 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 <u>257.468</u>	 <u>228.035</u>
 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	 <u>292.594</u>	 <u>257.468</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>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	67.712	42.502
Resultado en venta de activos		
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(11.015)	(0)
(Utilidad) perdida en venta de inversiones	(1.921)	(0)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	8.303	22.213
Depreciación del ejercicio	4.462	5.122
Castigos y provisiones	0	-
Corrección monetaria neta	5.256	8.386
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	8.705
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(1.415)	(0)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(3.637)	(1.681)
Deudores por venta	(4.343)	(1.681)
Otros activos	706	0
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	8.634	(11.207)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	3.431	(5.048)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	5.436	(6.924)
Otras cuentas por pagar relac. con el resultado fuera de explotación	(388)	344
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	<u>155</u>	<u>421</u>
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>68.076</u>	<u>55.189</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 2006 y 2005

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. se iniciara 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 periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de los años 2006 y 2005.

b) Bases de preparación

Estos Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile 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 2,1% para expresarlas en moneda del 31 de diciembre de 2006.

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 2,1%, en tanto para el ejercicio anterior la variación fue de un 3,6%.

NOTA 2- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

e) Valores negociables

Corresponden a inversiones en fondos mutuos, los cuales se presentan valorizados al valor de mercado de las respectivas cuotas al cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

f) Activo fijo

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

g) 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.

h) Vacaciones del personal

La sociedad, durante el período Enero a Diciembre de 2006 y 2005, no constituyo provisiones por este concepto, debido a que cuenta con personal propio que goce de dicho beneficio.

i) 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 2003, se da reconocimiento contable al efecto en resultados de todas las diferencias temporarias 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.

j) 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.

NOTA 2- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

k) 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, 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.

l) Reclasificaciones.

Para posibilitar una mejor comparación entre los estados financieros, algunos saldos del ejercicio anterior han sido reclasificados.

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 mismo periodo del ejercicio anterior.

NOTA 4- VALORES NEGOCIABLES

Bajo este rubro se presentan la inversiones financieras en fondos mutuos existentes, en el periodo de Enero a Diciembre de 2006 y 2005, según se detallan en el cuadro siguiente.

Instrumentos	Valor contable	
	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
Cuotas de fondos mutuos	285.745	248.665
Total valores negociables	285.745	248.665

NOTA 5- 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	
		31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
89.900.400-0	Esval S.A.	45.624	42.147	0	0
Totales		45.624	42.147	0	0

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
89.900.400-0	Esval S.A.	41.506	38.874	0	0
Totales		41.506	38.874	0	0

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2006 M\$		2005 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	403.684	403.684	383.088	383.0886
		ACCIONISTAS COMUNES	SERVICIO DE GESTION CON INVERSIONES	319.078	-319.078	302.640	-302.6404

NOTA 6- 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 provisión de Impuesto a la Renta Primera Categoría de cada año.

	2006	2005
	-----	-----
	M\$	M\$
Impuesto a la Renta Primera Categoría	13.869	8.705
(menos) los pagos provisionales mensuales pagados	6.047	6.894
	-----	-----
saldos entre cuentas de Impuestos a la Renta	7.822	1.811
	=====	=====

Item	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-13.869	-8.705
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-	-
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	-13.869	-8.705

NOTA 7- ACTIVOS FIJOS

Este rubro está compuesto por los siguientes bienes:

Activos fijos	2006 M\$		2005 M\$	
		Activo fijo neto		Activo fijo neto
TERRENOS	305.971	305.971	305.971	305.971
EDIFICACIONES	40.280		40.280	
Dep. Acumulada	(23.544)		(22.591)	
Dep. Ejercicio	(956)	15.780	(953)	16.736
INSTALACIONES	151.565		151.565	
Dep. Acumulada	(55.514)		(52.041)	0
Dep. Ejercicio	(3.087)	92.964	(3.473)	96.051
MAQ. Y EQUIPOS	18.142		18.142	
Dep. Acumulada	(17.493)		(16.963)	
Dep. Ejercicio	(275)	374	(530)	649
VEHICULOS	7.716		7.716	
Dep. Acumulada	(7.716)		(7.716)	
Dep. Ejercicio	0	0	0	0
EQUIPOS DE OFICINA	1.889		1.889	
Dep. Acumulada	(1.667)		(1.565)	
Dep. Ejercicio	(79)	143	(102)	222
HERRAMIENTAS	744		744	
Dep. Acumulada	(744)		(744)	
Dep. Ejercicio	0	0	0	0
MUEBLES Y UTILES	1.498		1.498	
Dep. Acumulada	(1.472)		(1.408)	
Dep. Ejercicio	(26)	0	(64)	26
Total		415.232		419.655

NOTA 8- PROVISIONES Y CASTIGOS

a) Provisiones

Al cierre de cada ejercicio, Diciembre 2006, la sociedad no constituyó provisiones, por el siguiente concepto.

Provisión Honorarios Auditoria año 2006	\$ 550.-
	=====

Al cierre del ejercicio Diciembre 2005, la sociedad no constituyo provisiones por ningún concepto.

b) Castigos

Al cierre de cada ejercicio, Diciembre 2006 y 2005, no se han efectuados castigos de activos

NOTA 9- 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 del 2006 y 2005 de cada respectivo período, 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, a partir del ejercicio 2003 ha sido distribuir anualmente el 100% de las utilidades de cada ejercicio, sin repartir dividendos provisorios. Hasta el ejercicio 2002 la política fue distribuir el 30% de las utilidades obtenidas, 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%	1.737	Otros
Total	100,00	1.739	

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

NOTA 9- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

Movimientos	31-12-2006					31-12-2005				
	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	416.445	0	203.031	0	41.628	401.974	0	196.021	0	22.896
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	41.628	0	-41.628	0	0	22.896	0	-22.896
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	-41.628	0	0	0	0	-22.896	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste a ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	8.746	0	4.348	0	0	14.471	0	7.010	0	0
Resultado del ejercicio		0	0	0	67.712	0	0	0	0	41.628
Dividendos provisorios		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	425.191	0	207.379	0	67.712	416.445	0	203.031	0	41.628
Saldos Actualizados	0	0	0	0	-	425.191	0	207.295	0	42.502

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	425.191	425.191

NOTA 10- OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se han registrado Ingresos fuera de la explotación, por la venta de activo fijo, en cambio, no se han registrado Egresos fuera de la explotación.

En el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2005, no se registraron Ingresos fuera de la explotación.

	2006 M\$	2005 M\$
EGRESOS		
Honorarios no Operacionales	0	0
		
	0	0
	=====	=====
INGRESOS		
Utilidad Ventas Activo Fijo	11.015	0
		
	11.015	0
	=====	=====

a) Otros ingresos fuera de la explotación

	2006 M\$	2005 M\$
Utilidad en venta de activo fijo	11.015	0
Recobro de contribuciones bienes raíces a Esval	0	0
Total	11.015	0

b) Otros egresos fuera de explotación

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión de vacaciones ejercicios anteriores	0	0
Honorarios no operacionales	0	959
Impuesto a la renta por recuperar	0	0
Total	0	959

NOTA 11- CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Índice de reajustabilidad	31-12-2006 M\$	31-12-2005 M\$
Existencias	-	0	0
Activo fijo	IPC	10.856	18.371
Inversiones en empresas relacionadas	-	0	0
Otros activos no monetarios	IPC	47	156
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.545	7.642
TOTAL (CARGOS) ABONOS		16.448	26.169
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	-13.094	-21.932
Pasivos no monetarios.	IPC	-2.226	-3.580
Cuentas de ingresos	IPC	-6.384	-9.043
Total (cargos) abonos		-21.704	-34.555
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-5.256	-8.386

NOTA 12- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

NOTA 13- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

NOTA 14- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 15- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2006 M\$	Monto 31-12-2005 M\$
Activos circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABLE	6.849	8.803
DEPOSITO A PLAZO	\$ NO REAJUSTABLE	0	0
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABLE	285.745	248.665
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLE	0	0
DOCTOS. Y CTAS. POR COBRAR E. RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLE	45.624	42.147
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABLE	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABLE	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABLE	0	0
Activos fijos			
TERRENOS	\$ NO REAJUSTABLE	305.971	305.971
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	\$ NO REAJUSTABLE	191.845	191.845
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ NO REAJUSTABLE	20.031	20.031
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ NO REAJUSTABLE	9.958	9.958
DEPRECIACION ACUMULADA	\$ NO REAJUSTABLE	-112.573	-108.150
Total Activos		753.450	719.270

RUBRO	Moneda M\$	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2005		31-12-2004	
		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	1.185	-	782	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	0	-	0	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no reajutable	0	-	875	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar emp. relacionadas	\$ no reajutable	41.506	-	38.874	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajutable	550	-	0	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ no reajutable	2.105	-	1.940	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no reajutable	7.822	-	1.811	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes	\$ no reajutable	53.168		44.282		-	-	-	-

NOTA 16- 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 17- HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros y la fecha de emisión de los mismos, 9 de Febrero de 2007, 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 18- 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 de agua potable del Embalse Peñuelas.

NOTA 19- HECHOS RELEVANTES

Con fecha 13 de Abril de 2006, se celebro la 8va. Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad en la que se acordó lo siguiente:

- Aprobar memoria y balance de la Sociedad, por el ejercicio correspondiente al año 2005.
 - Distribuir un dividendo de 0,016425 por acción.
 - Designar como Directores de la Sociedad, por el próximo período estatutario de dos años a las señoras Raquel Alfaro Fernandois y Sara Cabrera Fajardo, a los señores Andrés Rengifo Briceño, Yerko Koscina Peralta y Eduardo González Yáñez.
- El directorio no será remunerado.
- Efectuar las publicaciones de la Sociedad, en el diario El Mostrador.
 - Designar como auditores externos de la Sociedad, para el ejercicio del año 2006, a la firma Grant Thornton Auditores Consultores.
 - Aprobar como política de dividendos futuros, repartir el 100% de las utilidades, sin repartir dividendos provisorios.

Con fecha 28 de Abril de 2006, el Directorio de la empresa, se reunió en sesión constitutiva, eligiendo como Presidenta de la Sociedad a la Directora señora Raquel Alfaro Fernandois y como Vicepresidente al Director señor Andrés Rengifo Briceño.

NOTA 20- ANALISIS RAZONADO

Estados financieros correspondientes a los períodos 01 de enero al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Índices y principales tendencias	2006 M\$	2005 M\$
Liquidez corriente	6,42	6,77
Razón ácida	6,42	6,77
Razón endeudamiento /patrimonio	0,07	0,06
Razón endeudamiento/inversión total	0,07	0,06
Total activos	753.450	719.270
Resultado operacional (pérdida)	60.469	54.179
Ingresos fuera de la explotación	26.368	6.373
Gastos financieros	0	0
Resultado no operacional	21.112	-2.972
Resultado después de impuestos-utilidad	67.712	42.502
VOLUMEN DE VENTAS (M3)		
Suministro de Agua Potable	10.954.211	10.438.334
VALOR DE VENTAS (M\$)	403.684	383.088

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.

ENDEUDAMIENTO: La Sociedad no registra deudas al cierre de los ejercicios correspondientes al año 2006 y 2005.

RENTABILIDAD: La rentabilidad operacional del período enero a diciembre de 2006, calculada sobre el patrimonio, una vez excluidas las utilidades del mismo período, es positiva en 9,6%, que se compara con la rentabilidad operacional positiva de 8,6% 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 comentado anteriormente.

ACTIVOS: Los principales activos de la sociedad corresponden a terrenos ubicados en diversas localidades de la Quinta Región, los cuales representan el 73.7% de los activos fijos, totalizando M\$ 305.971; por otra parte, las instalaciones, maquinarias y bienes mueble totalizan M\$ 93.481, equivalente a un 22,5% y las edificaciones totalizan M\$ 15.780, que representan el 3,8% 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.